



ECONOMIA.HU

FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

La Doppia Anima dell'Economia Ungherese

Analisi Strategica al 12 Dicembre 2025



Stabilità Fragile: Il Racconto di Due Economie

La Stagnazione del Presente

Performance Attuale



Crescita PIL (Q3): **+0,6%**
(annuale)



Contrazione Industriale: **-1,7%**



Crollo Agricoltura: **-6,2%**



Outlook Sovrano: **Negativo**
(Fitch Ratings)

La Promessa del Futuro

Potenziale Futuro



Nuovi Contratti Edili: **+49,1%**



...di cui Ingegneria Civile: **+95,1%**



RHEINMETALL



CATL



Investimenti Strategici: **Szeged**
(Rheinmetall, BYD), **Debrecen** (CATL, BMW)

Fotografia Macroeconomica: Gli Indicatori del 12.12.2025

Crescita PIL (Q3)

+0,6%

annuale

0,0% (trimestrale)



Inflazione (Nov)

3,8%

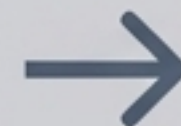
focus servizi: +6,5%



Tasso EUR/HUF

382,84

stabile



Indice BUX

109.213

+0,59%



Produzione Edilizia (Ott)

+9,7%

annuale

-1,9% (mensile)



Nuovi Contratti Edili (Ott)

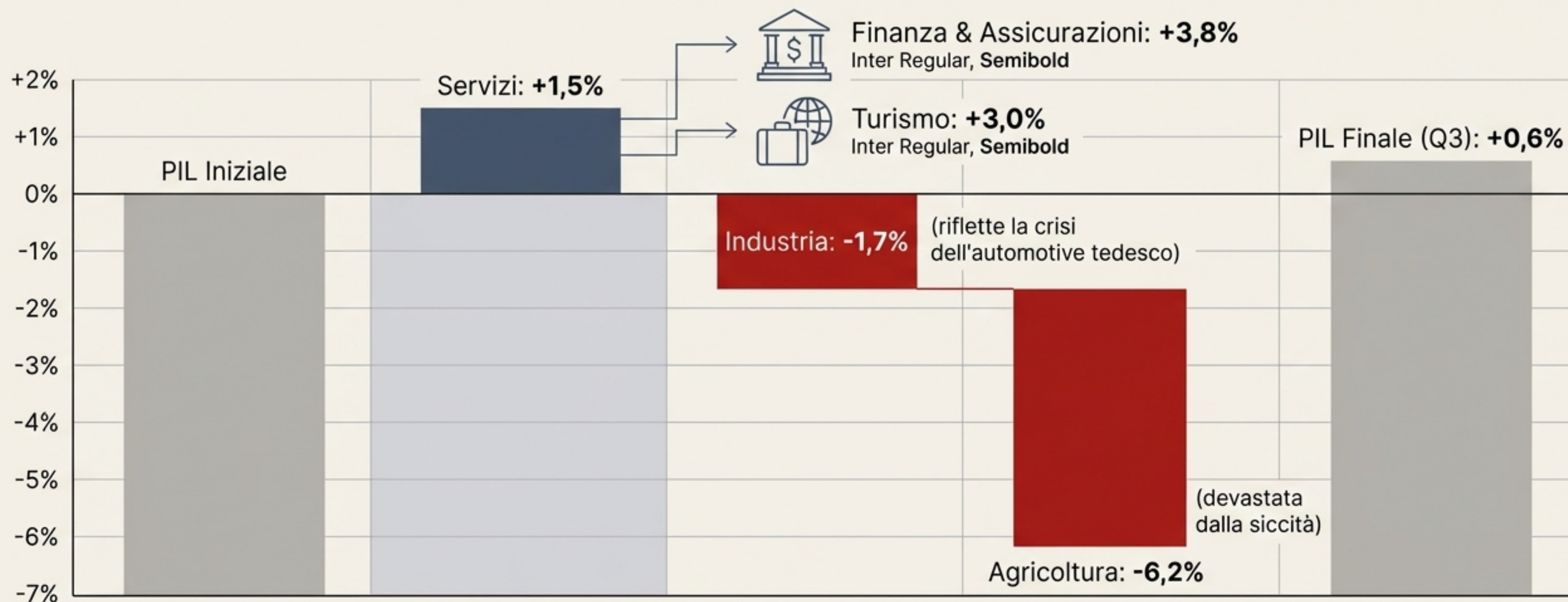
+49,1%

annuale



Sotto la Superficie del PIL: Motori e Freni della Crescita

La crescita aggregata dello 0,6% maschera una profonda divergenza settoriale. I **servizi** agiscono da **ammortizzatore**, mentre l'**industria storica** e l'**agricoltura frenano** l'economia.



Il Baricentro si Sposta: La Nuova Geografia Industriale Ungherese



Mentre l'asse occidentale legato alla Germania mostra segni di maturità, un nuovo polo di crescita sta emergendo a **Sud-Est**, attirando capitali tedeschi e cinesi in settori ad alta tecnologia.

Caso Studio: Szeged, Dove Tecnologia Tedesca e Capitale Cinese si Incontrano

Rheinmetall - Innovazione e Difesa



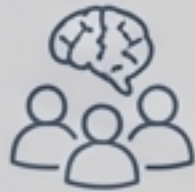
Investimento: 30 Mld HUF (ca. 75 Mln EUR)



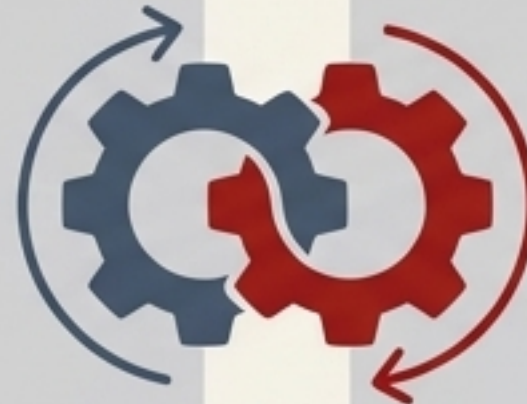
Concept: Primo impianto "ibrido" (civile/militare) fuori dalla Germania.



Output: Tecnologie per mobilità elettrica, idrogeno e difesa.



Capitale Umano: 300 nuovi posti per ingegneri e tecnici specializzati in R&S (localizzato nel Science Park universitario).



METRANS & BYD - Logistica Strategica



Investimento: 6 Mld HUF



Funzione: Terminal logistico intermodale al servizio della gigafactory BYD.



Capacità: Movimentazione di 300.000 container/anno.



Connessione: Collega la produzione di veicoli elettrici ai porti di Rotterdam, Amburgo, Trieste/Koper via ferrovia.

Il Settore Edile: L'Indicatore Guida del Prossimo Ciclo

Produzione Attuale (Ottobre)



Attività nei cantieri ancora incerta.

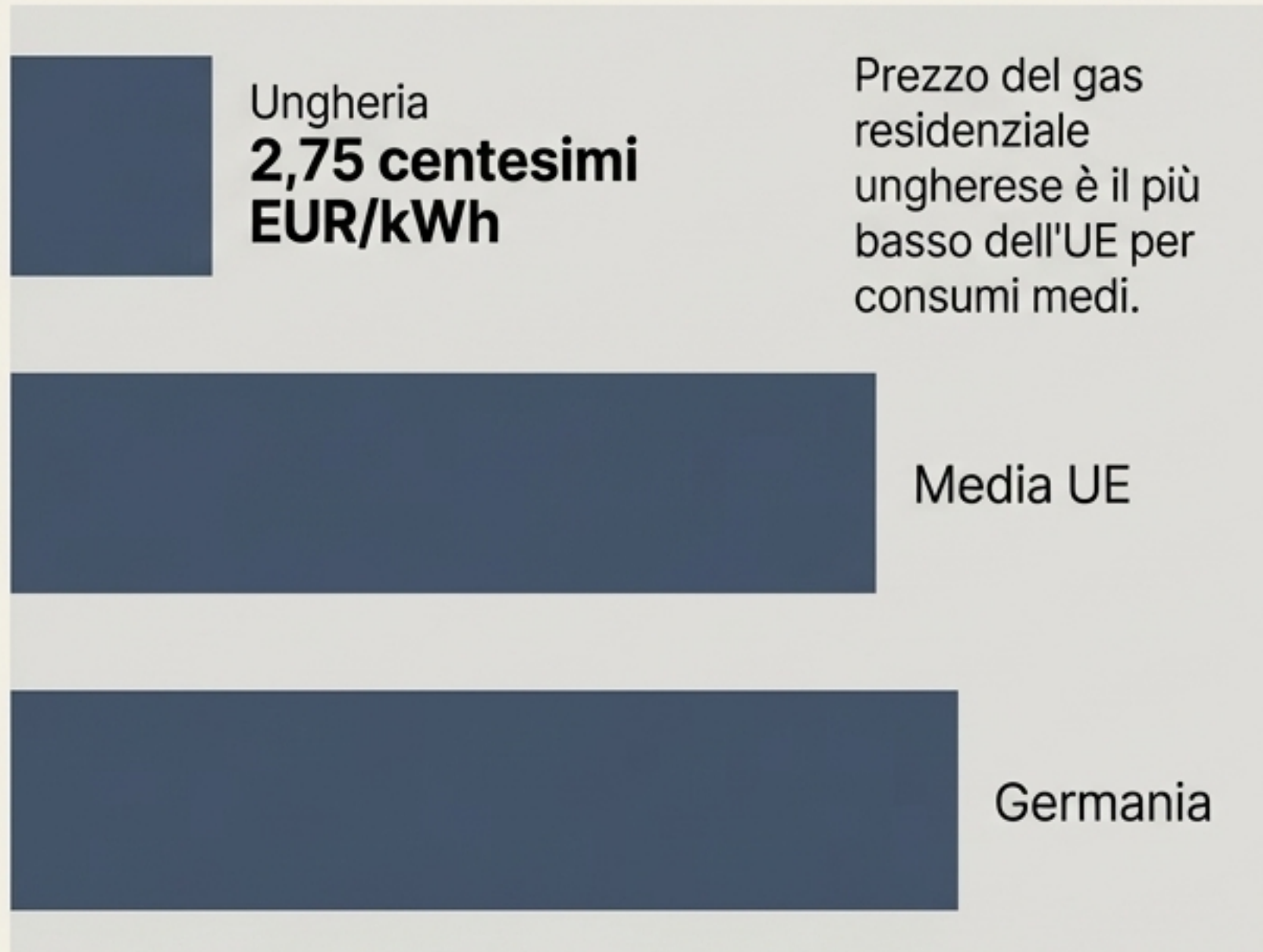
Portafoglio Ordini (Ottobre)



Un segnale inequivocabile di un imminente boom di investimenti infrastrutturali.

Il Paradosso Energetico: Prezzi Bassi, Rischio Alto

Il Vantaggio per i Consumatori



Il Costo Nascosto



Fitch cita le prospettive negative di MVM come un **fattore di rischio per il rating sovrano**, creando un cortocircuito tra politica energetica e stabilità finanziaria.

Tra Sostegni e Nuove Pressioni Fiscali

La Pressione sui Consumatori: La “Tassa Temu”

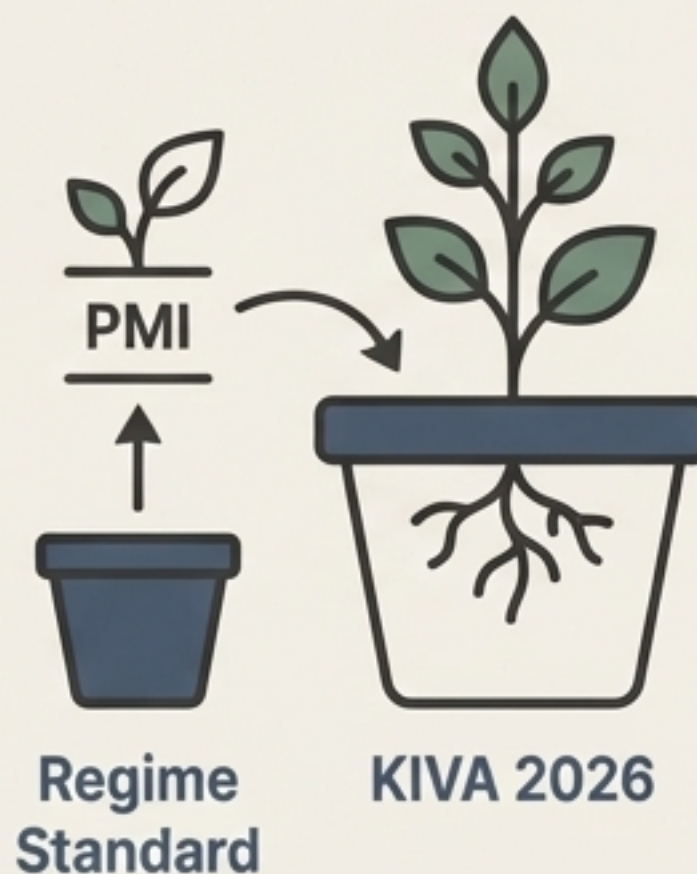


Cosa: Accordo UE per abolire l'esenzione dai dazi doganali per pacchi < 150€.

Impatto: Colpisce direttamente piattaforme e-commerce cinesi (Temu, Shein).

Conseguenza: Riduzione del potere d'acquisto reale per i beni di consumo, con un potenziale rincaro del 20-25% (inclusa IVA e costi).

Il Sostegno alle PMI: La Riforma KIVA



Cosa: Raddoppio della soglia di fatturato per accedere all'Imposta sulle Piccole Imprese (KIVA) dal 2026.

Meccanismo: La KIVA (10%) sostituisce imposta su società e contributi, favorendo le aziende ad alta intensità di lavoro.

Obiettivo: Incentivare assunzioni e aumenti salariali, permettendo a più aziende di medie dimensioni di beneficiare del regime.

Il Monito sui Conti Pubblici e la Leva Geopolitica

Il Rischio Interno: L'Outlook Negativo di Fitch



Mantenimento dell'outlook negativo sul debito sovrano.



Deterioramento Fiscale:

Deficit a fine Novembre già all'80,5% dell'obiettivo annuale.



Debolezza della Crescita:

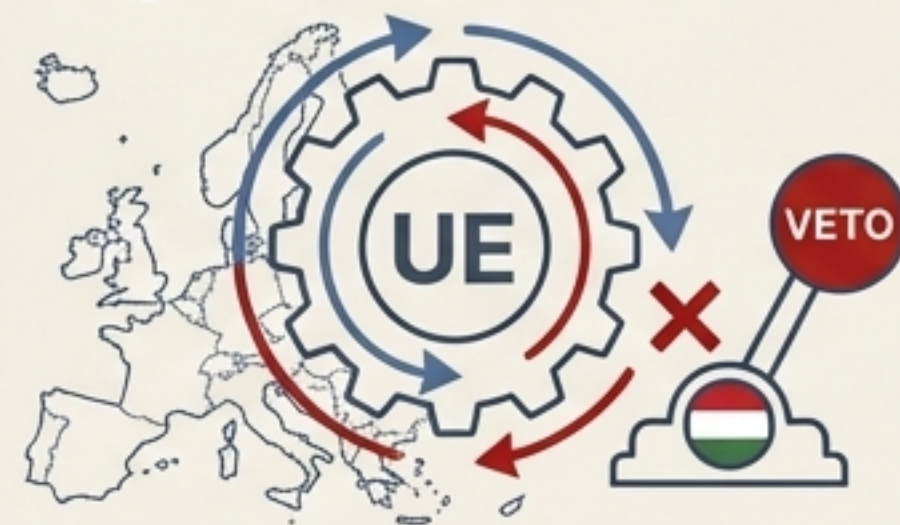
Incapacità di tornare a tassi di crescita robusti.



Incertezza sui Fondi UE:

Blocco persistente dei fondi di coesione.

La Pressione Esterna: La Mossa di Bruxelles sugli Asset Russi

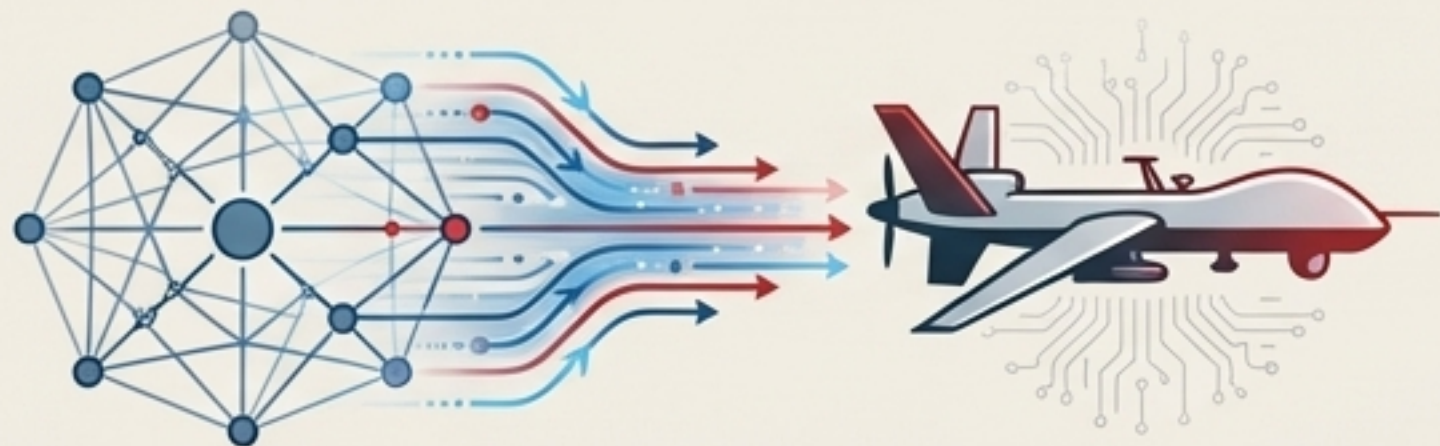


Finalizzato un meccanismo per utilizzare gli asset russi congelati, strutturato per impedire il veto di singoli paesi come l'Ungheria.

Implicazione Strategica: Riduce il potere negoziale di Budapest, che non può più usare il veto come leva per sbloccare i propri fondi UE, aumentando il rischio di dover ricorrere a finanziamenti più costosi.

Vitalità Corporate: Il Tessuto Imprenditoriale si Adatta

Oltre le cifre macroeconomiche, il settore privato dimostra resilienza e allineamento con le nuove priorità strategiche del paese.



4iG (IT & Difesa)

Espansione aggressiva tramite M&A (acquisizione di Mobil Adat) e ingresso nella tecnologia per la difesa (partnership con Aeronautics per la produzione di droni), in parallelo alla strategia statale.



Kermann IT (Servizi PMI)

Lancio di servizi digitali mirati ('Károly'), segnale di maturità del mercato e di un focus crescente sulla produttività delle piccole e medie imprese.



Agricoltura (Adattamento)

Passaggio strategico da sussidi di emergenza per la siccità (es. compensazioni per il mais) a investimenti strutturali vincolati a progetti di irrigazione e gestione idrica per l'adattamento climatico.

Sintesi Strategica: L'Ungheria è un Cantiere Aperto

Divergenza Macro-Micro

Stallo a livello aggregato (PIL, industria) ma fermento a livello locale e settoriale (nuovi contratti, investimenti high-tech).



Pressione sul Ceto Medio

Stretto tra la fine dell'e-commerce a basso costo (dazi UE) e le bollette energetiche punitive per i consumi extra-soglia.



Rischio Finanziario Accentuato

La sostenibilità del modello di crescita dipende criticamente dallo sblocco dei fondi UE e dalla rapidità con cui i nuovi investimenti diventeranno produttivi.



Nuovo Asse Industriale

Spostamento del baricentro economico verso Sud-Est (Szeged/Debrecen), trainato da EV e Difesa, con sfide infrastrutturali emergenti.



La Scommessa Ungherese: Scenari, Fattori di Successo e Rischi

La strategia ungherese è una scommessa sul timing e sulla stabilità. Il successo dipenderà dalla capacità di gestire queste variabili chiave.

Cosa Deve Funzionare (Fattori di Successo)



Tempistica: Le nuove fabbriche (BYD, CATL, Rheinmetall) devono entrare in produzione rapidamente per generare export e gettito fiscale.



Gestione Infrastrutturale: Lo Stato deve colmare rapidamente il gap infrastrutturale (strade, alloggi) per supportare i nuovi poli industriali.



Stabilità Geopolitica: Un contesto globale stabile è necessario per non interrompere le catene di fornitura e la domanda per l'export.

Cosa Potrebbe Andare Storto (Rischi Principali)



Blocco Prolungato Fondi UE: Costringerebbe a finanziamenti più onerosi, mettendo a rischio la sostenibilità del deficit.



Surriscaldamento Locale: Carenza di manodopera specializzata e pressione inflazionistica sui salari e sugli immobili nelle aree di investimento.



Recessione Globale/Settoriale: Una crisi della domanda globale per l'automotive, inclusi i veicoli elettrici, colpirebbe il cuore della nuova strategia industriale.