

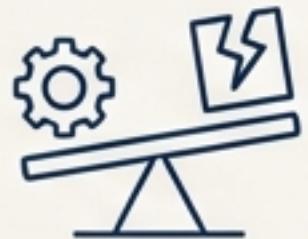


ECONOMIA.HU

FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

Ungheria 2025: Ritratto di un'Economia a Doppia Velocità

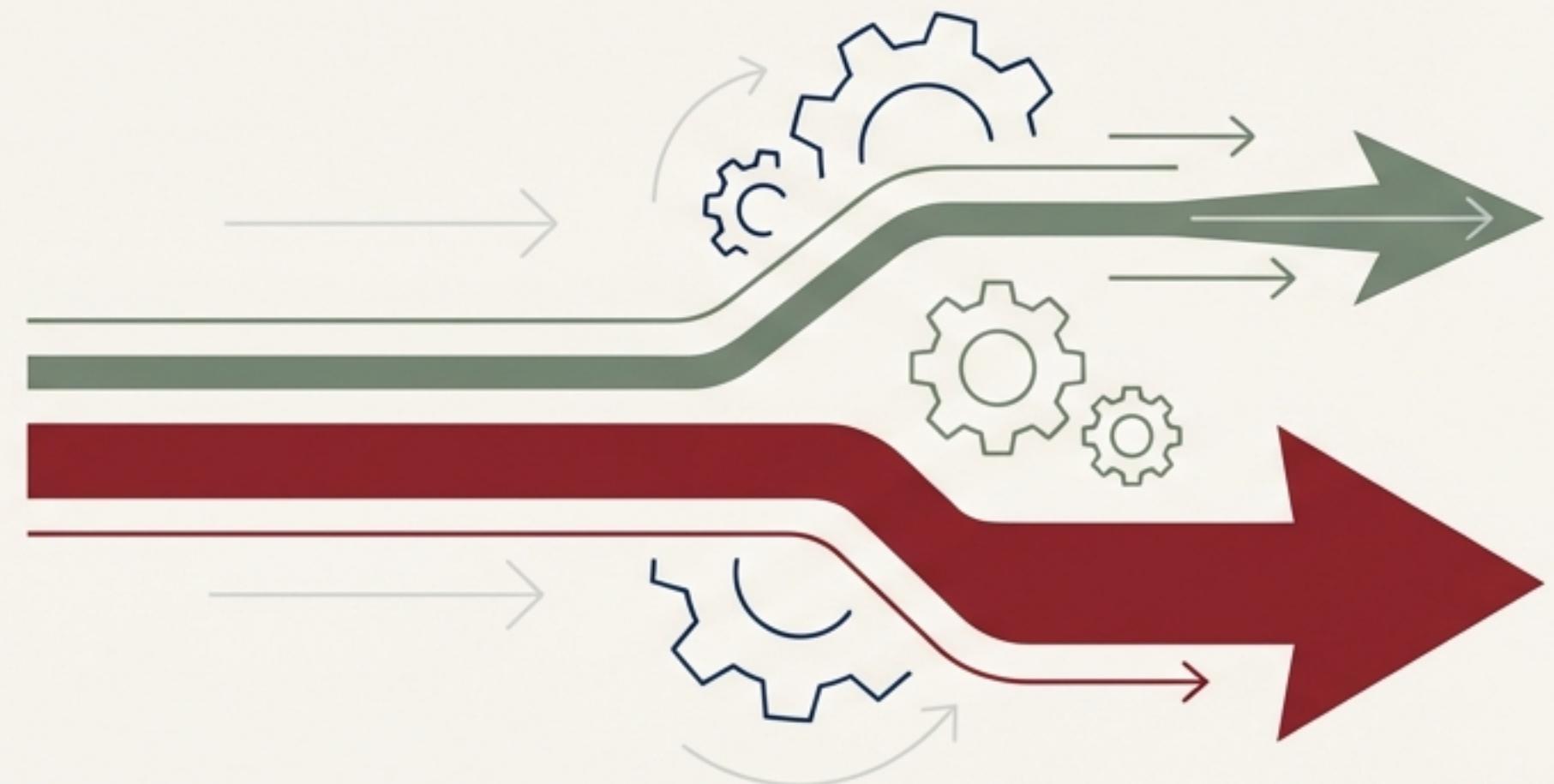
Un'analisi delle tensioni tra stabilità macroeconomica e fragilità strutturali alla chiusura dell'anno.



L'analisi del 16 dicembre 2025 rivela un'economia in una complessa fase di transizione.

Da un lato, una stabilità ricercata con politiche prudenti e investimenti high-tech. Dall'altro, sfide strutturali legate a disparità, energia e segnali di stress microeconomico.

Questa presentazione analizza le forze contrastanti che definiranno la traiettoria dell'Ungheria nel 2026.



La Tensione Centrale: Stabilità Contro Fragilità



Pilastr della Stabilità

Politica Monetaria Cauta: La MNB mantiene i tassi al **6,50%** per ancorare l'inflazione.

Disinflazione in Atto: L'inflazione headline scende al **3,8%**, rientrando nella fascia di tolleranza.

Consumi Privati Robusti: Sostenuti dalla crescita dei salari reali.

Attrazione di Investimenti Strategici: Hub europeo per EV (Mercedes) e Difesa (Rheinmetall).

Sostegno alla Famiglia: **163.000** madri beneficiano dell'esenzione fiscale SZJA.



Crepe Strutturali

Crescita Rallentata: Previsioni PIL 2026 riviste al ribasso (da 2,8% a **2,4%**).

Pressioni sui Prezzi Interni: L'inflazione core rimane vischiosa al **4,1%**.

Stress nel Mercato del Lavoro: Licenziamenti preventivi nel retail (caso OBI).

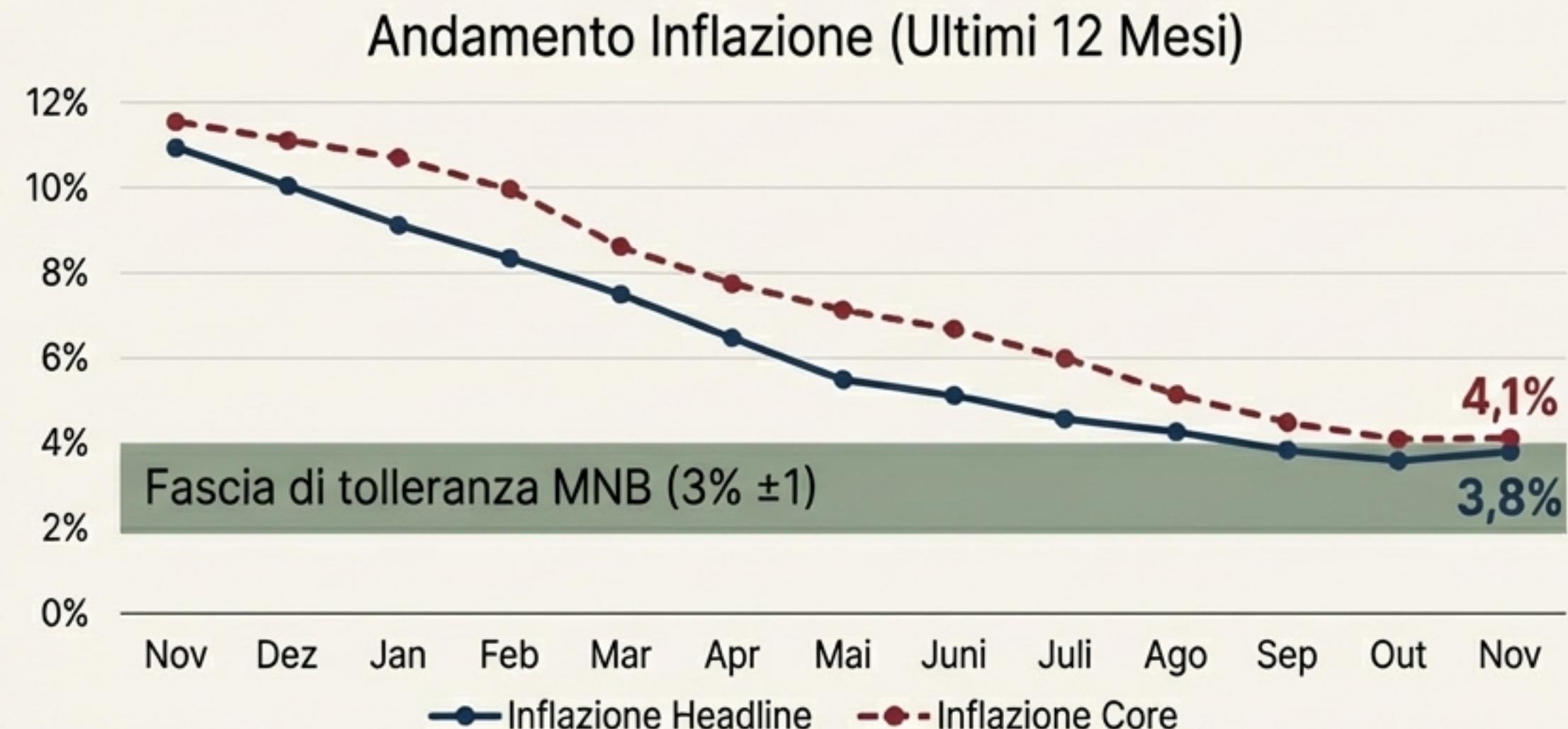
Profonda Disparità Regionale: Il salario a Budapest è quasi il **50%** più alto che nelle aree rurali.

Vulnerabilità Energetica: Un guasto a Paks rivela la **dipendenza critica** dalle importazioni.

La Mano Ferma della Banca Centrale

Per la quindicesima riunione consecutiva, il Consiglio Monetario della MNB ha mantenuto il **tasso di riferimento al 6,50%**. Una decisione che prioritizza la stabilità del cambio e l'ancoraggio delle aspettative inflazionistiche rispetto a uno stimolo prematuro alla crescita.

6,50%
Tasso di Interesse
di Riferimento



Nota: La MNB prevede un andamento a 'V' dell'inflazione, con un calo temporaneo sotto il 3% all'inizio del 2026 seguito da una risalita.

Prospettive di Crescita: Cauto Ottimismo e Debolezza Esterna

Il Ministro delle Finanze, Mihály Varga, riconosce un contesto esterno difficile, in particolare la debolezza dell'economia tedesca. L'economia ungherese opera a 'doppia velocità': consumi interni robusti ma investimenti ed export deboli.

Crescita PIL 2026 (Previsione)

~~2,8%~~ → 2,4%

Causa principale: Stagnazione industriale europea.

Motori dell'Economia



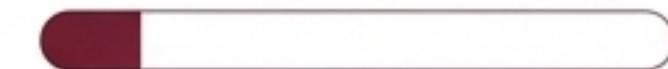
Consumi Privati



Robusti. Sostenuti da crescita salari reali.



Investimenti & Export



Deboli. Zavorrati da incertezza geopolitica.

Un Mercato del Lavoro a Due Facce

Sebbene la disoccupazione aggregata rimanga vicina ai minimi storici, eventi specifici rivelano tensioni. Il caso OBI è un segnale di allarme per il settore retail.

Un Tasso di Disoccupazione Storicamente Basso



I dati aggregati suggeriscono un mercato del lavoro ancora solido e resiliente.

Stress nel Settore Retail

Il Segnale Microeconomico: Il Caso OBI

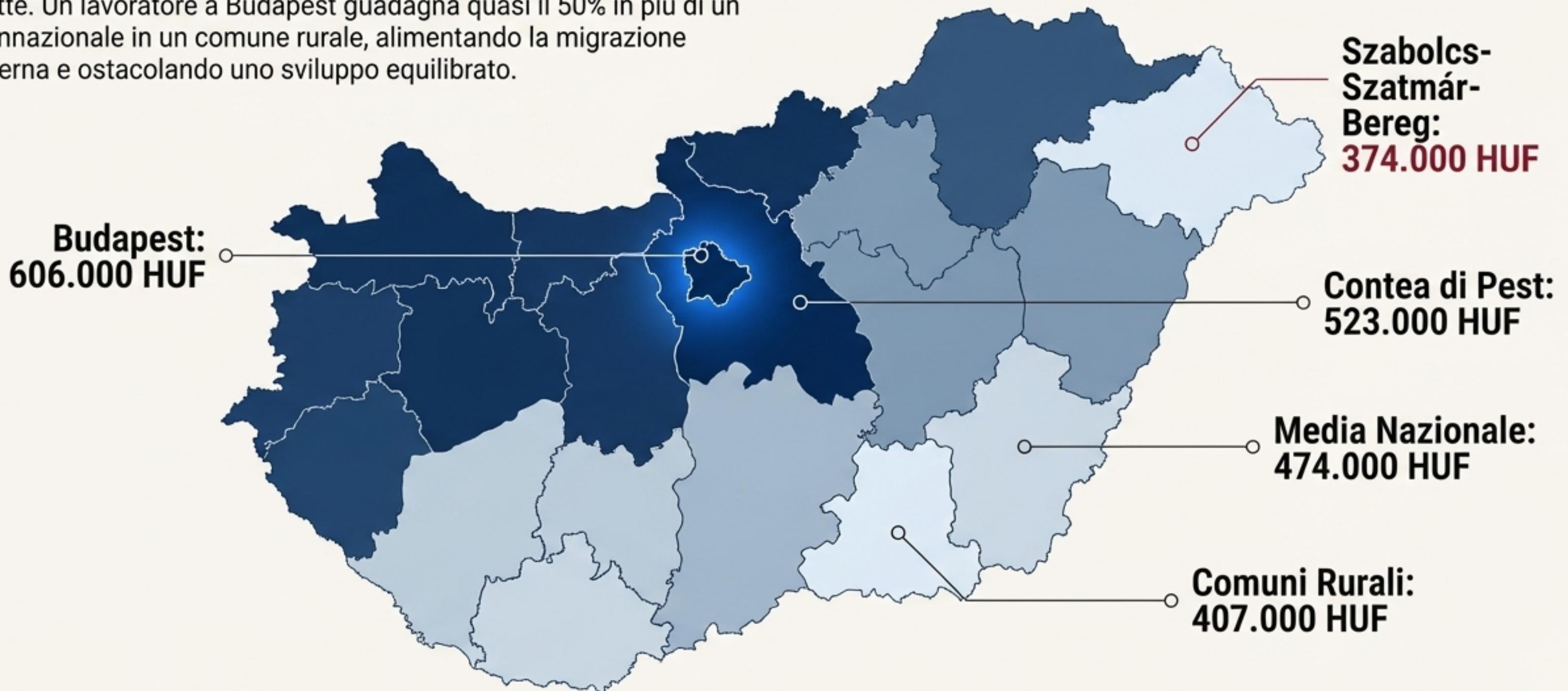
Azione: Oltre **118** dipendenti licenziati prima di Natale.

Contesto: L'azienda è finanziariamente in salute (utile di **14,2 mld HUF** nel 2024).

Implicazione: Non una crisi di liquidità, ma una strategia di *right-sizing* preventivo in attesa di un calo della domanda interna nel 2026. Un segnale di deterioramento del dialogo sociale.

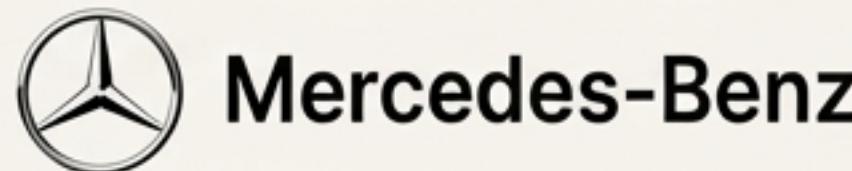
La Frattura Geografica dell'Ungheria: Il Divario Salariale

Un nuovo rapporto del GKI rivela l'enorme divario nelle retribuzioni nette. Un lavoratore a Budapest guadagna quasi il 50% in più di un connazionale in un comune rurale, alimentando la migrazione interna e ostacolando uno sviluppo equilibrato.



La Strategia Industriale: Posizionarsi nelle Catene del Valore Globale

L'Ungheria si sta consolidando come un hub strategico per la manifattura avanzata europea, con un focus sulla transizione elettrica e sulla difesa ad alta tecnologia.



Progetto

Raddoppio dello stabilimento di Kecskemét.

Contributo

Centrale per la transizione all'elettrico del gruppo.

“Ruolo cruciale nell'economia ungherese” - Péter Szijjártó



Progetto

Ulteriori investimenti in R&D a Zalaegerszeg (veicoli Lynx, Panther).

Contributo

Spostamento dalla produzione all'innovazione, creando posti di lavoro ad alto valore aggiunto.



Progetto

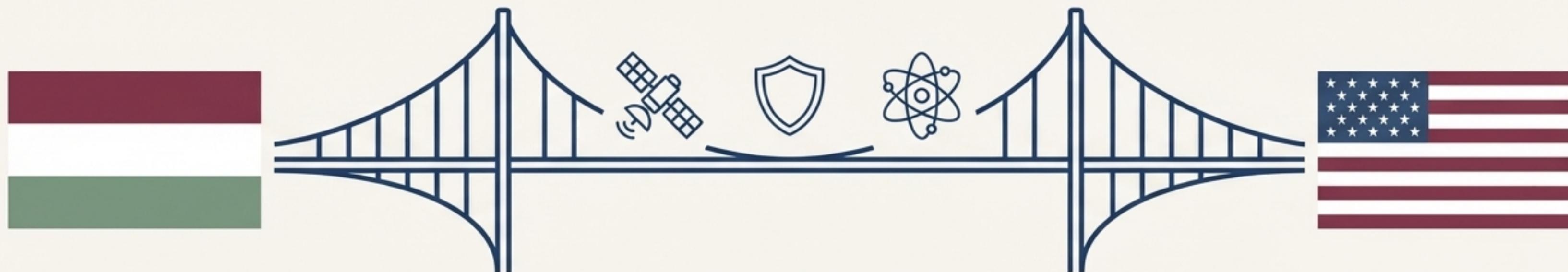
Investimenti nella fonderia di precisione.

Contributo

Vitalità nel settore dei materiali avanzati con tecnologia americana.

4iG e l'Asse Transatlantico: L'Ascesa di un Campione Nazionale

La missione del presidente di 4iG a Washington per negoziare accordi con i giganti della difesa e dell'aerospazio americani segnala un riequilibrio strategico. Mentre i legami energetici guardano a Est, il settore tecnologico e della difesa si integra con l'Ovest.



Catalizzatore

Missione strategica a Washington D.C.

Obiettivo

Trasformazione da operatore di telecomunicazioni a player globale nel settore spaziale e della difesa.

Risultato di Mercato (16/12/2025)

Azioni 4iG **+4,8%** alla Borsa di Budapest.

Il Tallone d'Achille: La Fragilità del Sistema Energetico

Nelle prime ore del 16 dicembre, una riduzione di potenza non pianificata al Blocco 1 della centrale nucleare di Paks ha esposto la sottile linea di sicurezza del sistema elettrico nazionale.

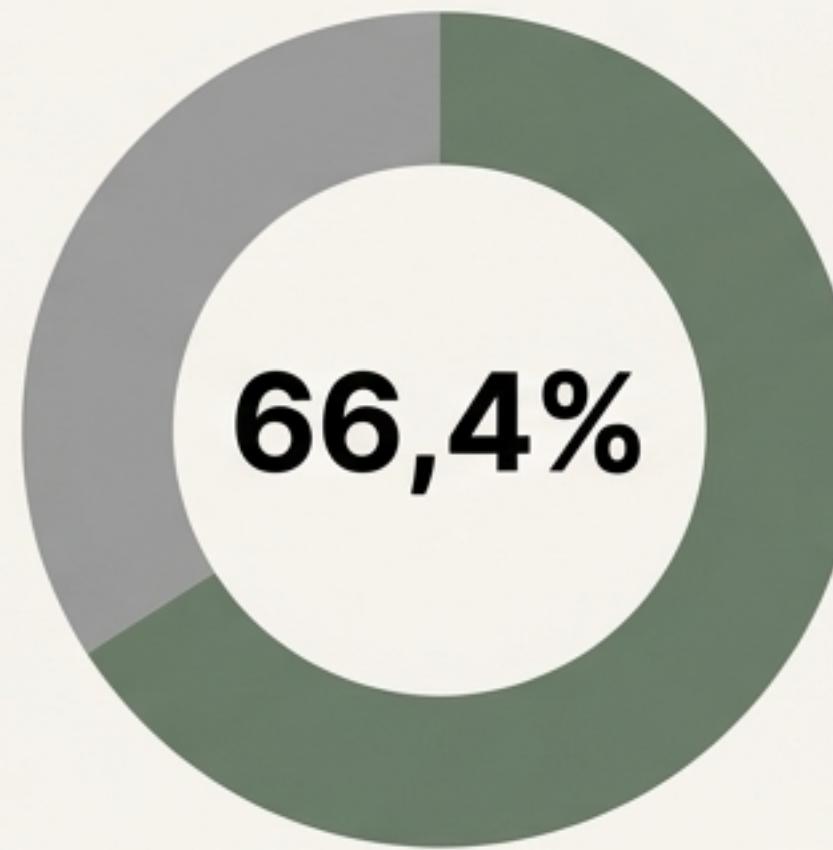


L'evento dimostra una forte dipendenza dalle importazioni in momenti di stress, esponendo l'economia alla volatilità dei prezzi spot europei e mettendo in discussione la resilienza del mix energetico attuale.

La Scommessa sul Futuro: Paks II e il Consenso sul Nucleare

Nonostante le difficoltà tecniche dell'impianto esistente, il sostegno pubblico e governativo per l'espansione nucleare rimane un pilastro della strategia energetica nazionale a lungo termine.

Il Sostegno Pubblico



degli ungheresi supporta la costruzione di
Paks II (Sondaggio Századvég).

L'Avanzamento del Progetto



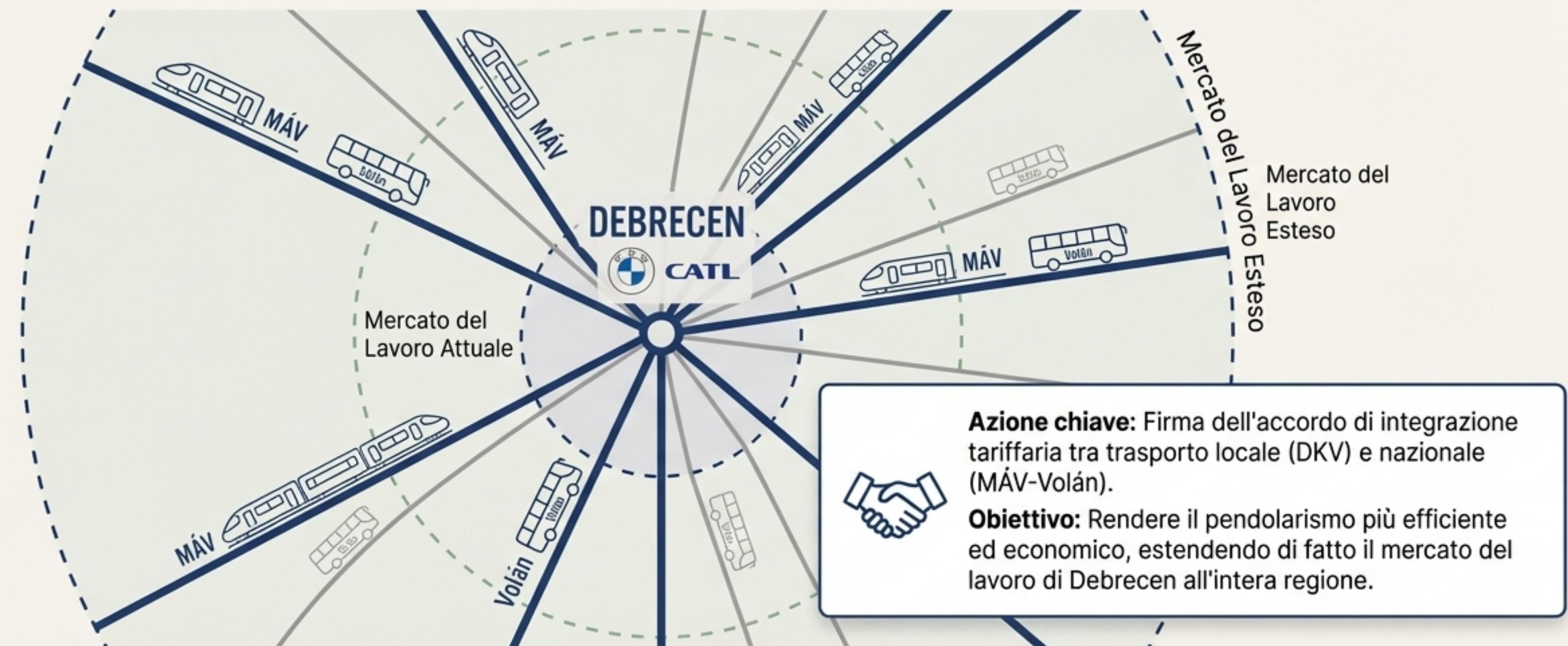
- Status: Lavori preparatori in corso per la "prima gettata di cemento" (*first concrete*).



- Posizione Diplomatica: A Bruxelles, il governo ribadisce la necessità di finanziare anche infrastrutture fossili per garantire la sicurezza della transizione.

Ricucire il Divario: Il Modello Debrecen

Per sostenere la massiccia espansione industriale (BMW, CATL), Debrecen sta attuando una politica infrastrutturale strategica. L'integrazione tariffaria dei trasporti non è solo una comodità, ma una misura di politica industriale per ampliare il bacino di manodopera della città.



Investire nel Capitale Umano per Svuincolarsi dal Reddito Medio

L'Ungheria sta implementando riforme strutturali per trasformare la ricerca scientifica in valore economico tangibile e preparare le nuove generazioni a un'economia basata sull'IA.

La Riforma della Ricerca (HUN-REN)



Azione: Storico accordo quadro di **25 anni** tra Governo e HUN-REN.



Finanziamento: >500 miliardi di HUF garantiti per i prossimi 6 anni.



Modello: Ispirato al sistema Fraunhofer tedesco, mira a connettere ricerca accademica e bisogni industriali.

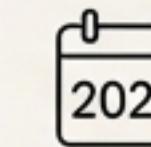


Obiettivi: Aumento di brevetti, entrate da fonti esterne e pubblicazioni Q1.

L'Intelligenza Artificiale nell'Istruzione



Azione: Piani per l'integrazione dell'IA nel curriculum nazionale.



Tempistica: Introduzione dei primi moduli da **febbraio 2026**.



Obiettivo: Preparare le nuove generazioni a un mercato del lavoro ibrido uomo-macchina.

Il Tessuto Sociale: Sostegno Fiscale e Resilienza Locale

Politiche di Sostegno Demografico

Esenzione fiscale (SZJA) per le madri con tre o più figli.

163.000

madri hanno usufruito del
beneficio.

109.000 HUF

Risparmio medio mensile
stimato.



Novità: Burocrazia ridotta per
facilitare l'accesso.

Dinamiche Locali



Győr: La comunità imprenditoriale raccoglie **16 milioni di HUF per rinnovare un orfanotrofio**, mostrando resilienza sociale.



Igal: Il **turismo termale** si conferma pilastro locale, con un record di **220.000 visitatori nel 2025 (+5%)**, indicando la **tenuta del turismo interno**.

Sintesi: L'Equilibrio Precario dell'Economia Ungherese

Forze di Stabilità e Crescita

🛡️ Politica Monetaria Prudente (Tassi al 6,50%)

🚀 Investimenti High-Tech (EV, Difesa, R&D)

🧠 Riforma del Capitale Umano (HUN-REN, AI)

🛒 Consumi Interni Sostenuti



Fattori di Rischio e Fragilità

⚡ Debolezza della Domanda Esterna (PIL 2,4%)

🔌 Vulnerabilità Energetica Strategica

gMaps Disparità Geografica e Stress Sociale

🔍 Segnali di Rallentamento Microeconomico

L'Ungheria chiude il 2025 in un equilibrio complesso. La stabilità macroeconomica è reale ma coesiste con crepe strutturali che richiedono soluzioni a lungo termine.

Prospettive 2026: L'Anno della Verità

Il 2026 sarà l'anno in cui si verificherà se gli investimenti strategici in capacità produttiva e capitale umano riusciranno a tradursi in una crescita del PIL più robusta e inclusiva, superando le fragilità attuali.



La “corsia veloce” degli investimenti (Paks II, BMW, Rheinmetall, HUN-REN) riuscirà a trainare l’intera economia, o le disparità e le vulnerabilità strutturali freneranno l’accelerazione?