



**ECONOMIA.HU**

**FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP**

# Ungheria 2026: Analisi Sistemica e Prospettive Economiche

*Rapporto Strategico — 27 Gennaio 2026*





# Sintesi Esecutiva: Equilibrio nella Tempesta

L'Ungheria inizia il 2026 su un doppio binario: mentre il rigore della banca centrale blinda la valuta, l'economia reale affronta shock esogeni (guerra, meteo) e settoriali (agricoltura).



## Stabilità e Rigore

- **Monetario:** Tasso base confermato al 6,5%.
- **Valuta:** Il Fiorino tocca i massimi biennali (379 EUR/HUF).
- **Strategia:** Lancio della visione 'Ungheria 2040' per l'autosufficienza nazionale.



## Volatilità e Intervento

- **Fiscale:** Attivazione del 'Rezsistop' (congelamento prezzi energia) per gennaio 2026.
- **Crisi Settoriale:** Insolvenza della Bászna Gabona (buco da 10 mld HUF) e attacco all'oleodotto Druzhba.

**Insight Strategico:** Il mix di tassi reali positivi e protezionismo sociale sta funzionando per la macro-stabilità, ma il deficit al 6,5% riduce i margini di manovra futuri.



# Il Cruscotto Macroeconomico al 27 Gennaio

## Tasso di Riferimento MNB

**6,50%**

Invariato per la 15<sup>a</sup> seduta



## Riserve Valutarie

**~€50 Mld**

Scudo contro la volatilità



## Tassi di Cambio

**EUR/HUF: 379,39 ↓**

**USD/HUF: 317,80**

Rafforzamento sotto soglia 380

## Inflazione (Dicembre 2025)

**Headline: 3,3%**

**Servizi: 6,8%**

Divergenza settoriale persistente

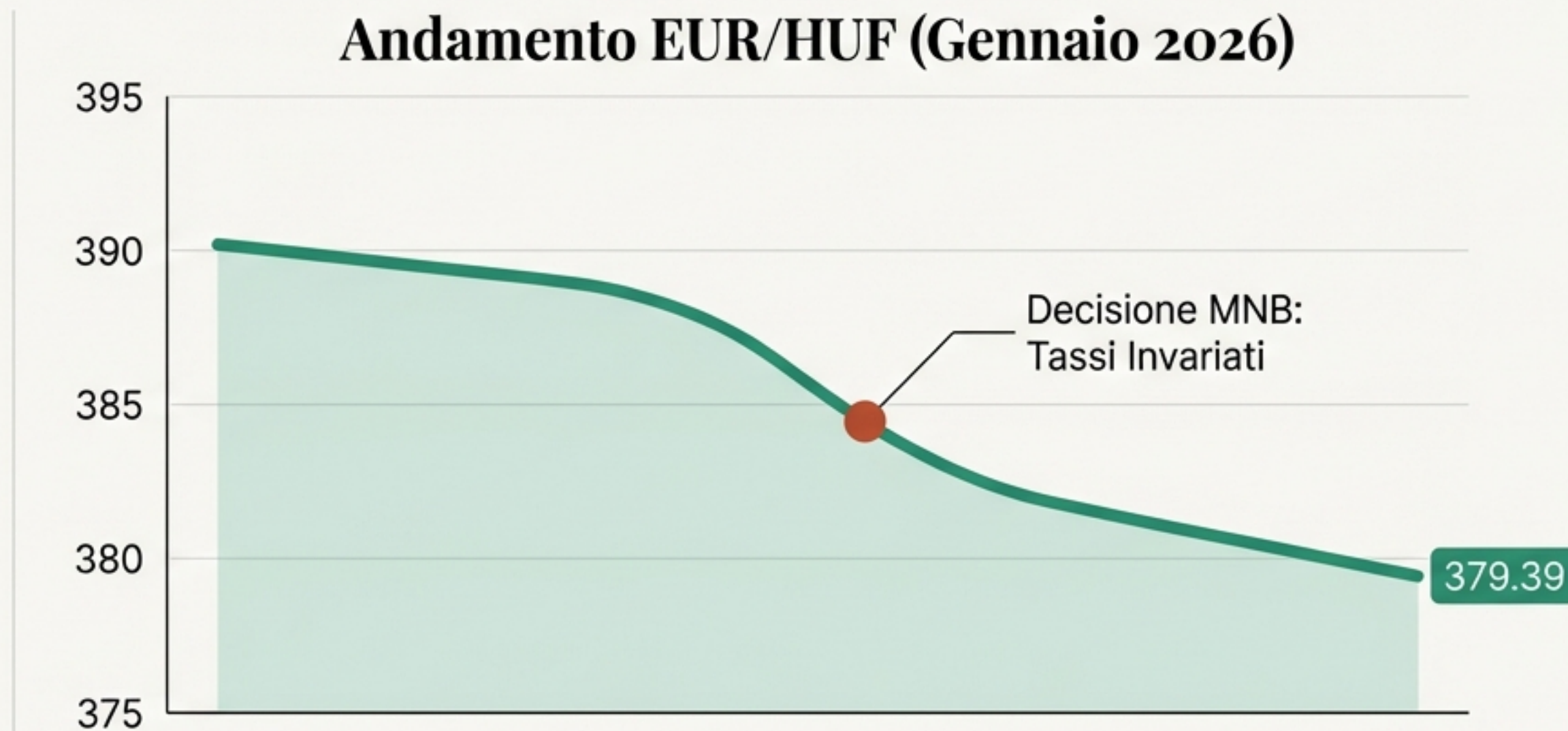


# La Fortezza del Fiorino: La Dottrina Varga

Il mantenimento dei tassi al 6,5% ha spinto il cambio EUR/HUF ai minimi da due anni.

Sotto la guida del Governatore Mihály Varga, la MNB ha adottato una postura di “prudenza e pazienza”.

Il mercato premia il differenziale di tasso reale (tra i più alti in UE, pari alla Romania) e la percepita stabilità fiscale della nuova gestione.

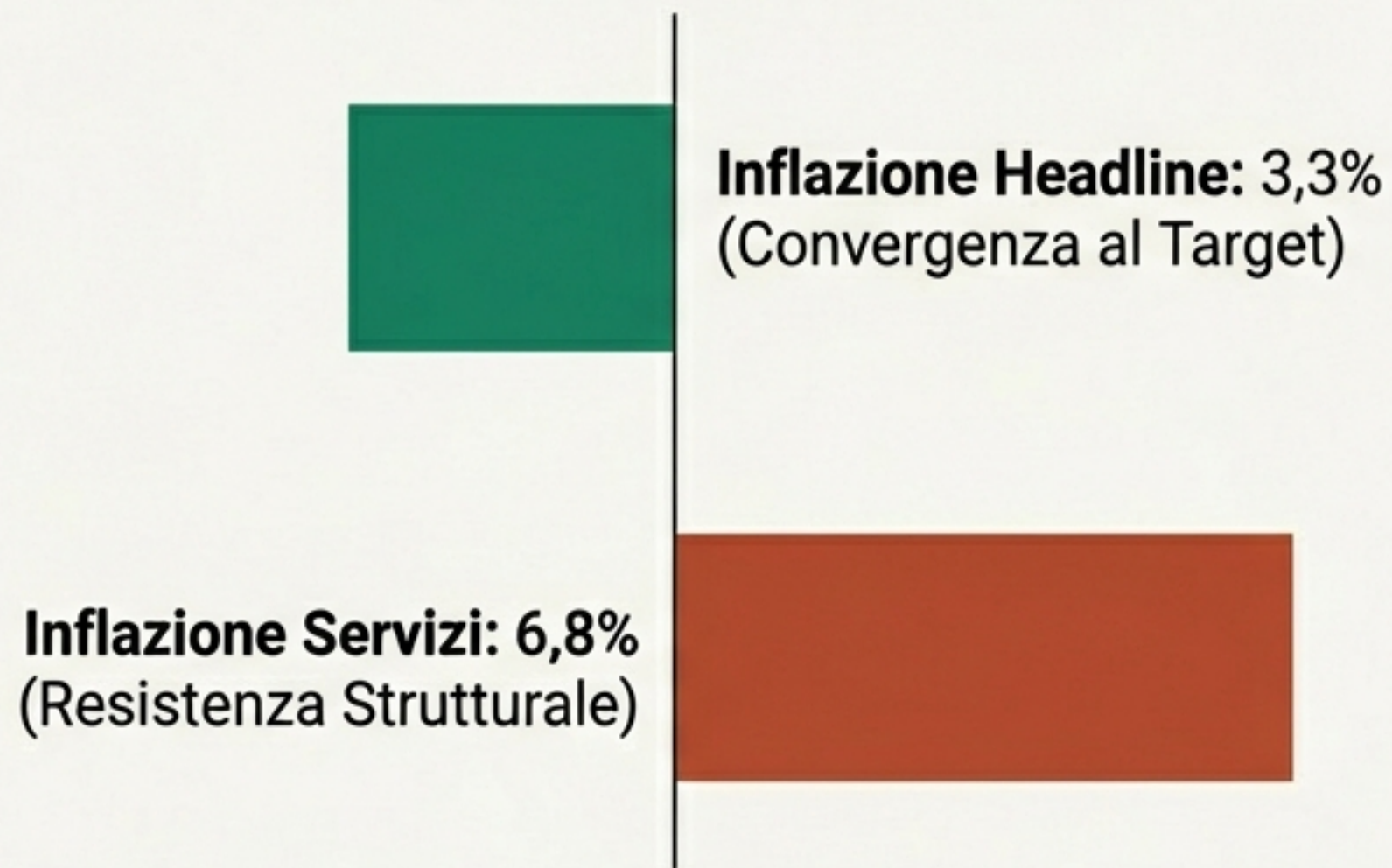


**Implicazione Strategica:** L'apprezzamento del fiorino agisce come disinflazionatore naturale per i beni importati, ma riduce la competitività dell'export manifatturiero nel breve termine.



# La Sfida dell'Inflazione dei Servizi (6,8%)

## Paradosso

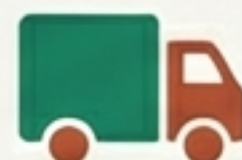


## I Driver “Appiccicosi” (Sticky)



### Telecomunicazioni:

Ristrutturazione dei pacchetti abbonamento con rincari mensili.



**Trasporti:** Effetto a cascata della revisione dei pedaggi stradali.



**Effetto Stagionale:** Il “repricing” di inizio anno è sotto stretta sorveglianza della MNB.

**Analisi del Rischio:** Un taglio prematuro dei tassi rischierebbe di innescare una spirale prezzi-salari, dato che il mercato del lavoro rimane teso.



# Innovazione nel Controllo Mercato: Il Modello “Árfigyelő”

Presentazione GVH del 27 Gennaio sui progressi del sistema di monitoraggio prezzi online.

**|5.000+** Prodotti Monitorati

**|1.799** Punti Vendita Tracciati

**|6** Catene GDO Integrate



**Minaccia Regolatoria:** Il Ministro Nagy Márton non esclude il ritorno a misure coercitive (limiti ai margini, Árstop) se l'inflazione alimentare dovesse rimbalzare. Focus attuale: oli e grassi (+16% vs media regionale).



# Crisi Sistemica nell'Agricoltura: Il Caso Bászna Gabona



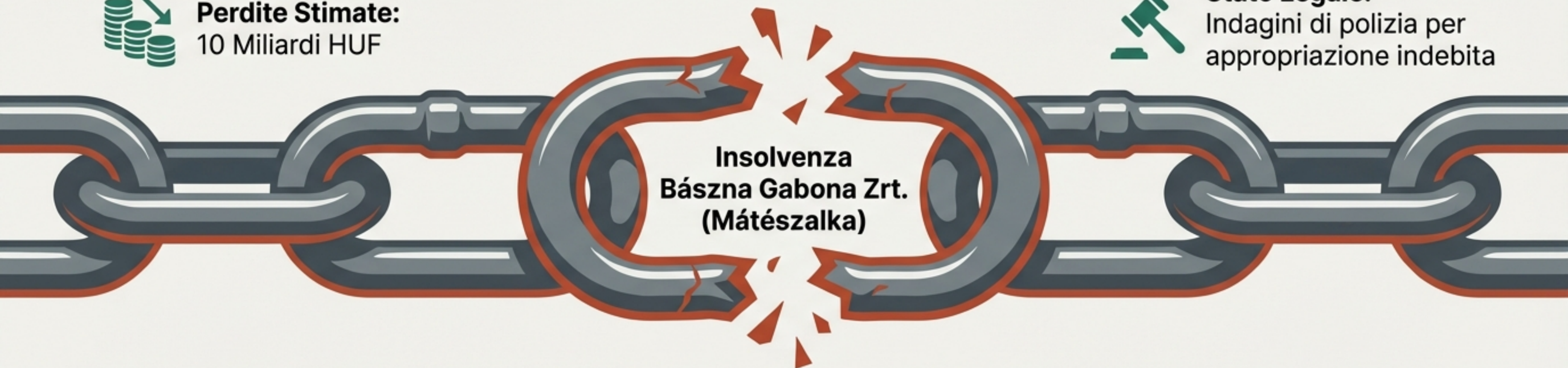
**Perdite Stimate:**  
10 Miliardi HUF



**Volume Coinvolto:**  
100.000 Tonnellate di cereali



**Stato Legale:**  
Indagini di polizia per  
appropriazione indebita



**Insolvenza  
Bászna Gabona Zrt.  
(Mátészalka)**

## Rischio Sistemico

Il fallimento segna la fine del 'modello di fiducia' ventennale tra integratori e produttori. Si prevede una dolorosa ristrutturazione del credito agrario.

## Risposta Governativa

Il Ministro Nagy István garantisce l'intervento statale (tramite NAK) per assicurare la liquidità per la semina primaverile. Scadenza indennizzi: 26 Febbraio 2026.



# Sicurezza Energetica: La Fragilità

## La Fragilità dell'Oleodotto Druzhba



### Il Paradosso Strategico

- L'Ungheria dipende dal transito ucraino per il petrolio.
- L'Ucraina dipende dall'Ungheria per il **51%** dell'import elettrico e il **58%** del gas.

“Ministro Szijjártó: Necessaria protezione immediata delle infrastrutture di transito.”

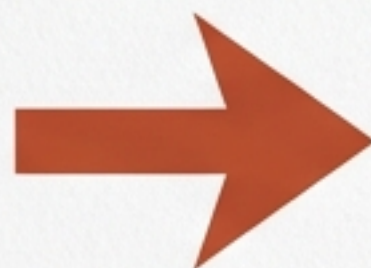


# Politica Fiscale d'Emergenza: Lo Scudo 'Rezsistop'

Risposta immediata all'ondata di freddo di Gennaio 2026.



Ondata di Freddo



- **Deduzione Automatica in Bolletta**



Gas, Luce,



Teleriscaldamento



District heating

## Impatto Sociale

Protezione totale dei costi per le famiglie.

## Tensione Economica

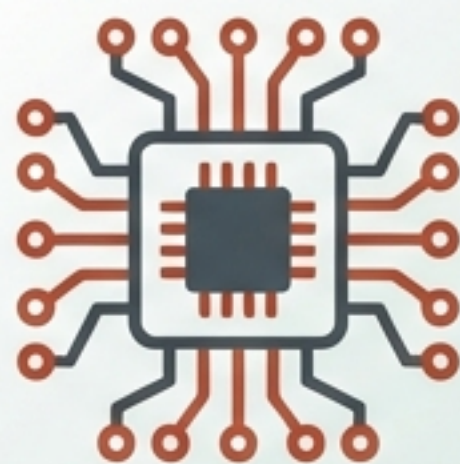
**Costo:** Decine di miliardi di HUF.

Deficit 2025: 6,5% del PIL (Target superato).

**Funding:** Possibile tassazione extra-profitti energetici.



# Resilienza Industriale e Sviluppo Locale



## Case Study 1: High-Tech Reshoring (Pécs)

**Investimento:** 2 Miliardi HUF da **Kontron Electronics**.

**Trend:** Produzione riportata dalla Cina all'Ungheria.

**Impatto:** 300 posti salvaguardati + 30 nuovi profili tecnici.



## Case Study 2: Qualità della Vita (Trasporti MÁV)

**Flotta:** 120 nuovi autobus in servizio entro Marzo 2026.

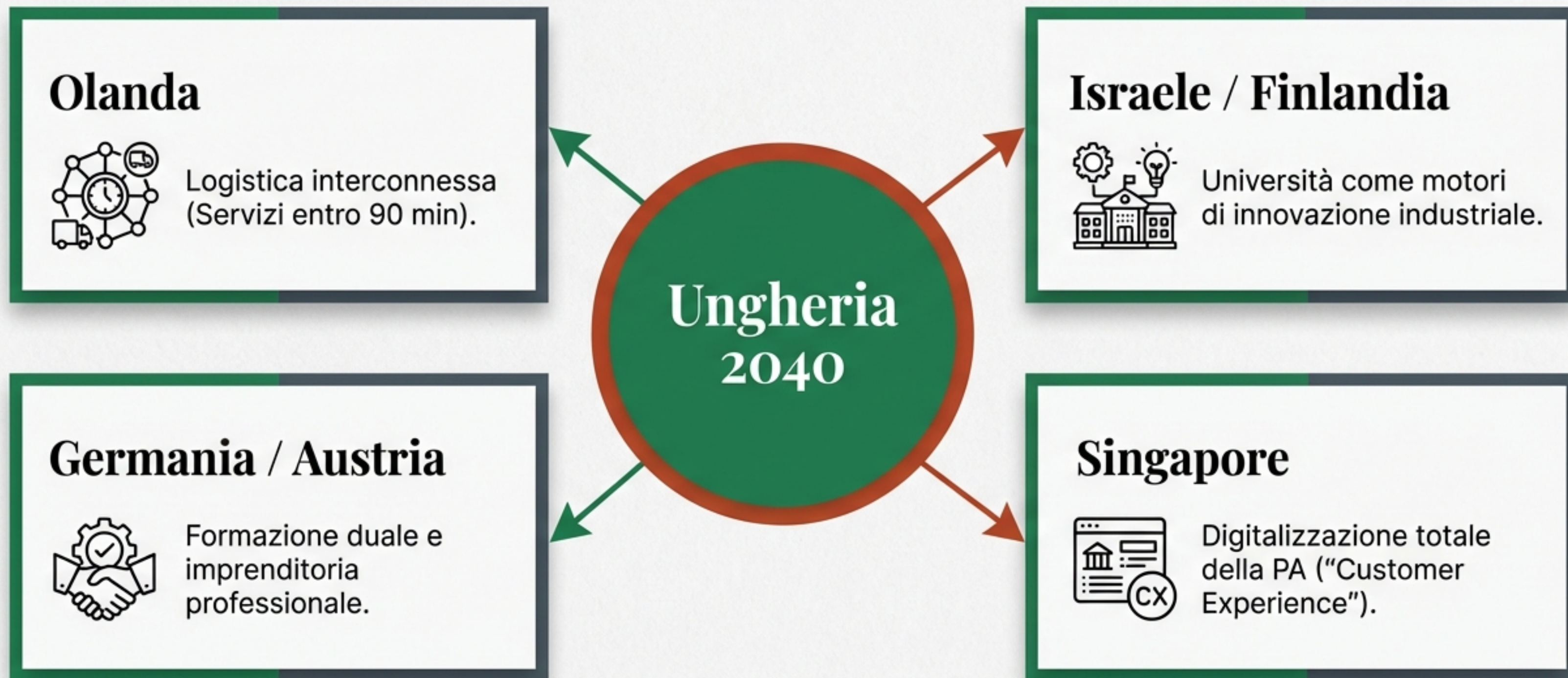
**Target:** 100% flotta climatizzata entro l'estate 2026.

**Focus Geografico:** Győr-Moson-Sopron e Békés.



# Visione Strategica: "Ungheria 2040" (Magabíró Magyarország)

Obiettivo: Top 3 in Europa per qualità della vita. Commissario László György.





# Demografia e Società: La Strategia della “Migrazione Cristiana”

**Target:** Attrarre pensionati e famiglie dall'Europa Occidentale.

**Value Proposition:** Sicurezza pubblica e stile di vita tradizionale.

## Rapine per 100.000 abitanti



**La Barriera:** Mentre la sicurezza attrae i pensionati, i salari ungheresi faticano ancora a competere con quelli occidentali per la forza lavoro attiva.



# Bilancio Strutturale: 15 Anni di Politica Economica (2010-2025)

Fonte: Analisi comparativa Portfolio.hu

## I Vincitori



**Risparmio Privato:** Forte aumento della ricchezza finanziaria netta delle famiglie.

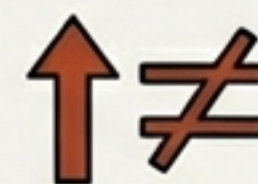


**Occupazione:** Piena occupazione raggiunta.



**Debito Pubblico/PIL:** In calo al ~72,3%.

## Le Sfide Aperte



Gini: 0,32

**Disuguaglianza:** Coefficiente di Gini in salita a 0,32 (Simile a USA/Germania).



**PMI Locali:** Gap di produttività crescente rispetto alle multinazionali.



# Matrice dei Rischi e Prospettive 2026

## Breve Termine (Q1 2026)

### Alta Volatilità



**Meteo/Energia:** Costi del 'Rezsistop' e fragilità gasdotti.



**Inflazione:** Rischio ri-accelerazione prezzi alimentari (Oli/Grassi).

## Medio Termine (2026-2027)

### Rischi Strutturali



**Credito Agrario:** Impatto sistemico del default Bászna Gabona.



**Politica Monetaria:** Timing dei tagli ai tassi vs Inflazione Servizi.

## Lungo Termine (2030+)

### Rischi Strategici



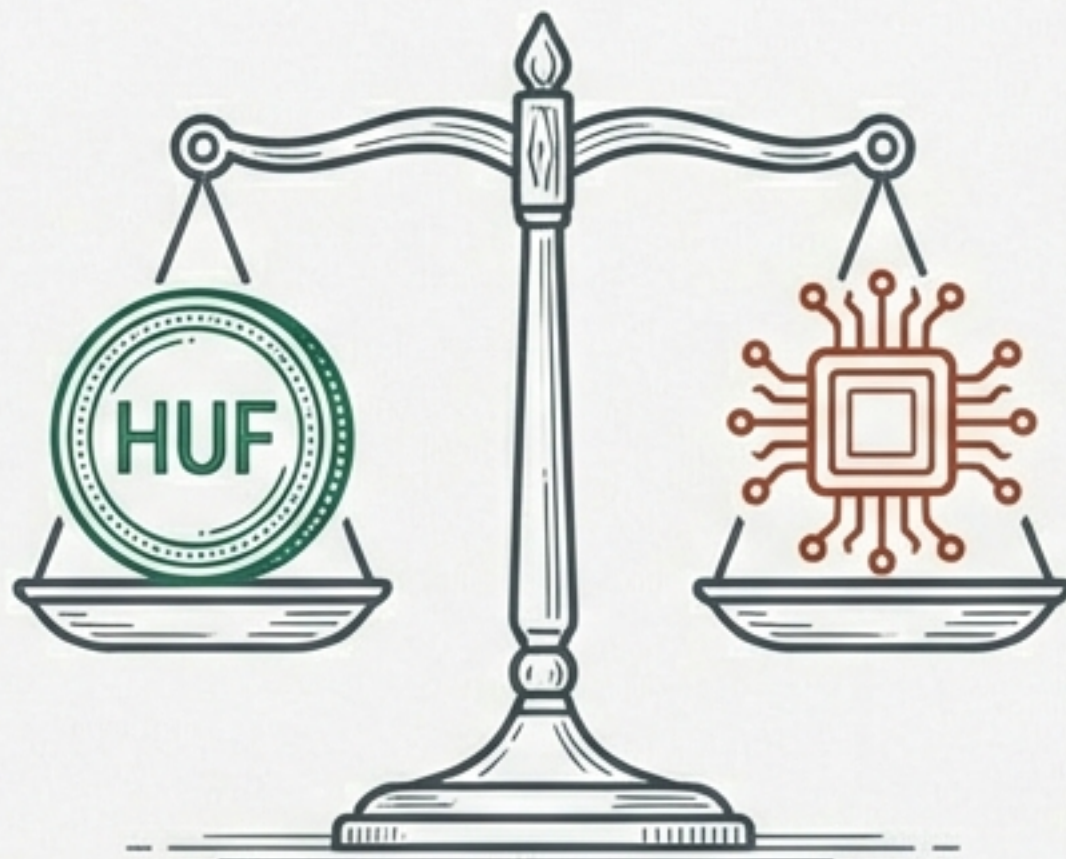
**Competitività:** Transizione da 'Fabbrica low-cost' a 'Hub di Innovazione'.



**Demografia:** Salari reali vs Automazione.



# Conclusioni: La Transizione verso l'Autosufficienza



Al 27 Gennaio 2026, l'**Ungheria** naviga un **equilibrio complesso**. La stabilità **monetaria** è garantita, ma la crescita è frenata (PIL 2026: 2,4%).

## **Final Takeaway:**

Il successo della strategia '**Ungheria 2040**' dipenderà dalla **capacità di risolvere le fragilità interne**: la produttività delle PMI, la sicurezza energetica e l'integrazione tra modello sociale conservatore ed economia digitale.