



ECONOMIA.HU

FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

Ungheria 2026: Un Equilibrio Precario

Analisi Strategica Macroeconomica, Settoriale e Sociale – 14 Gennaio 2026



Sintesi Esecutiva: Un'Economia a Due Velocità

Al 14 gennaio 2026, l'Ungheria presenta una profonda dicotomia. La stabilizzazione macroeconomica superficiale nasconde fratture sistemiche nel tessuto microeconomico.

1. La Superficie (Macro)

Inflazione in calo tecnico (3,3%) e salari nominali in crescita.



2. Le Fratture (Micro)

Crisi di liquidità in agricoltura (scandalo Bászna Gabona), recessione nell'edilizia privata, ristrutturazione dolorosa nell'auto.



3. Il Tessuto Sociale

Concentrazione di ricchezza ai massimi storici (Top 10% detiene il 72%) contro un'esplosione della povertà senile.



Verdetto: Una stabilità mantenuta tramite interventi statali artificiali, minacciata da rischi strutturali.

Inflazione e Costo della Vita: La "Vittoria" di Pirro

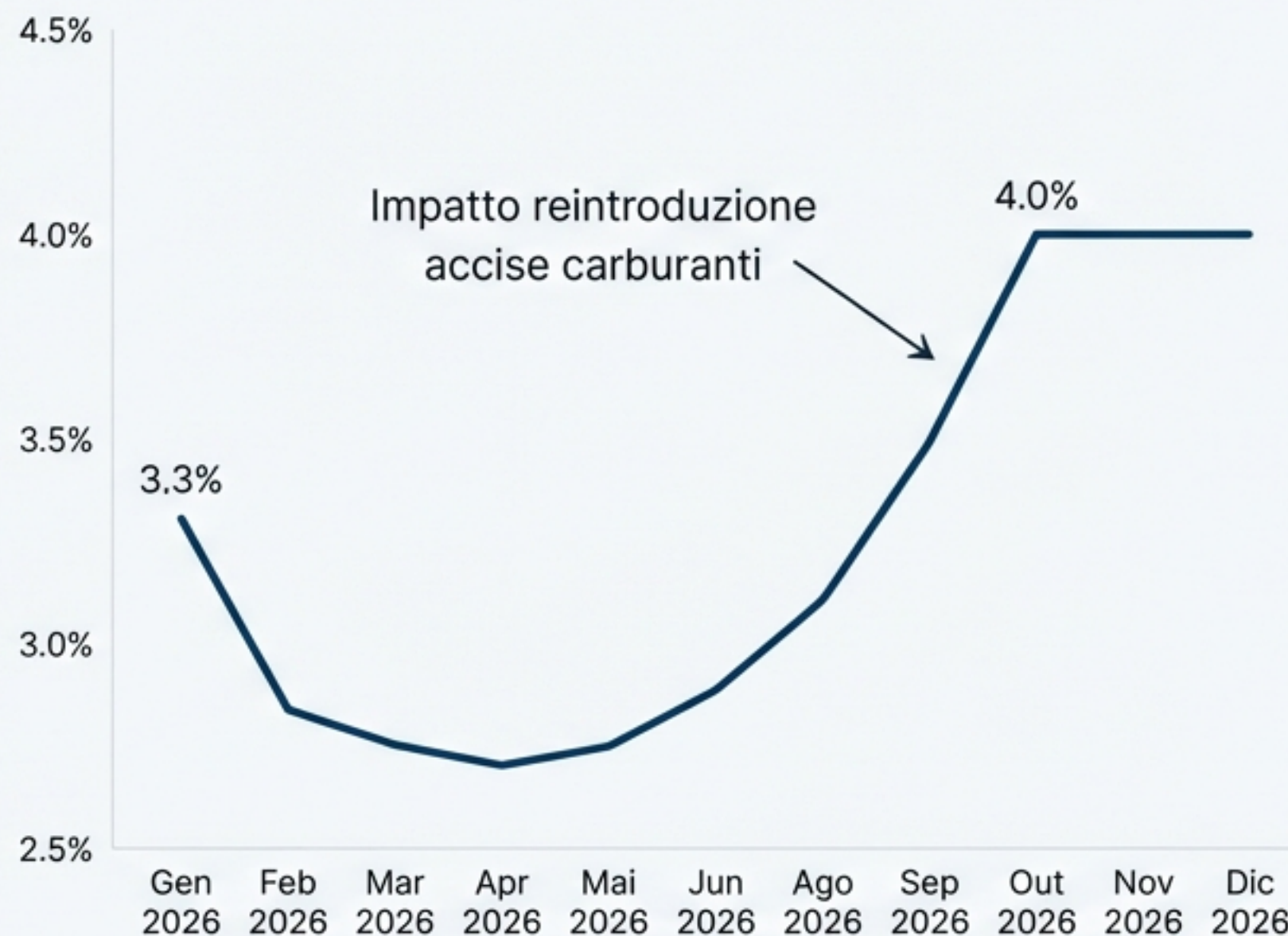
3,3%

CPI Dicembre 2025

Media 2025: 4,4%

- **Alimentari:** Prezzi cumulati +40-50% nel ciclo post-pandemico.
- **Servizi:** Inflazione "vischiosa" (sticky), sostenuta da salari e tariffe.

Previsione CPI 2026



Politica Monetaria: La Difesa del Fiorino a Ogni Costo

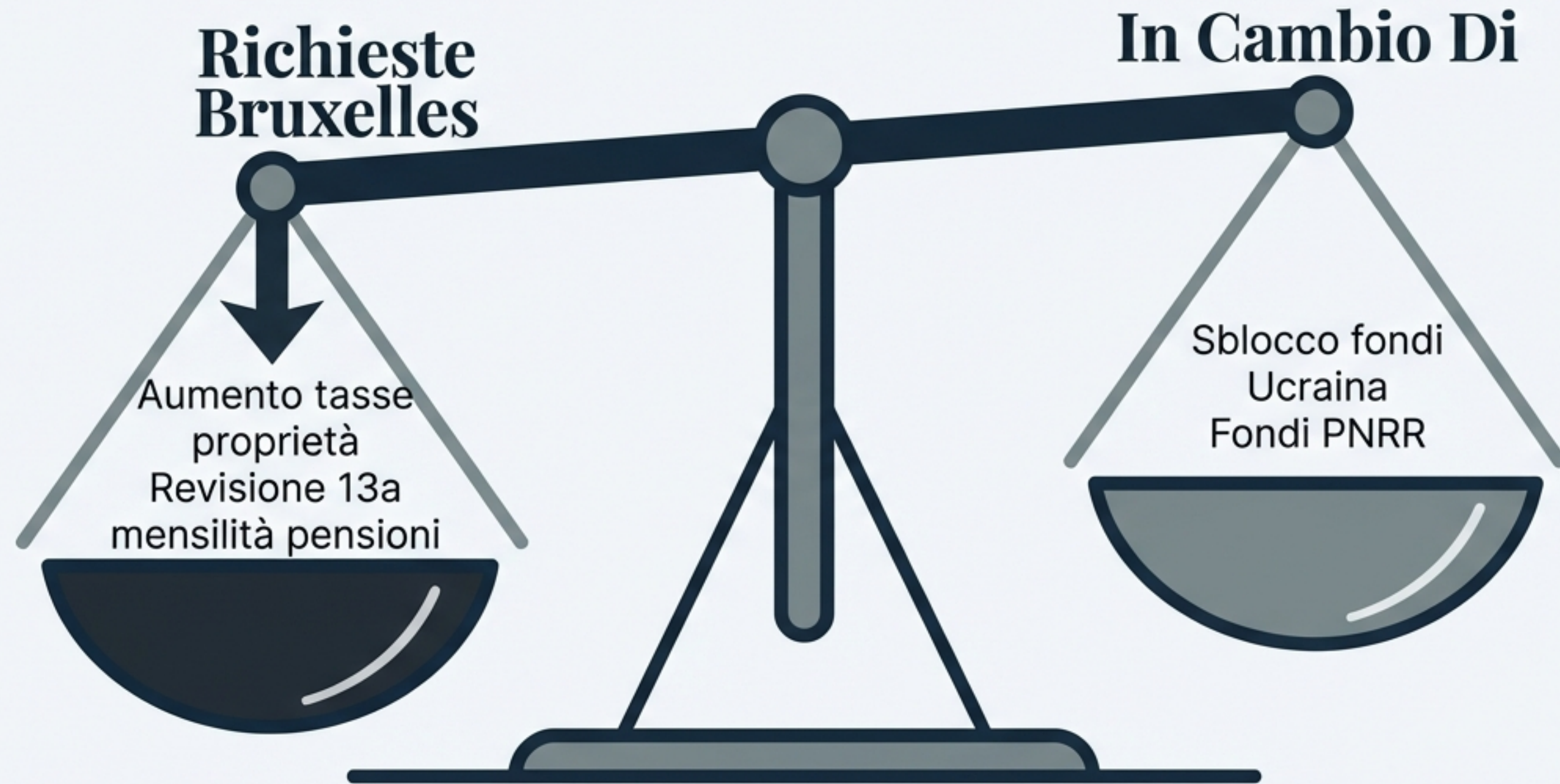


EUR/HUF	385,23	Soglia pericolo: 400
CHF/HUF	412,23	

Strategia: “Pazienza Strategica”. La stabilità valutaria ha priorità sulla crescita.

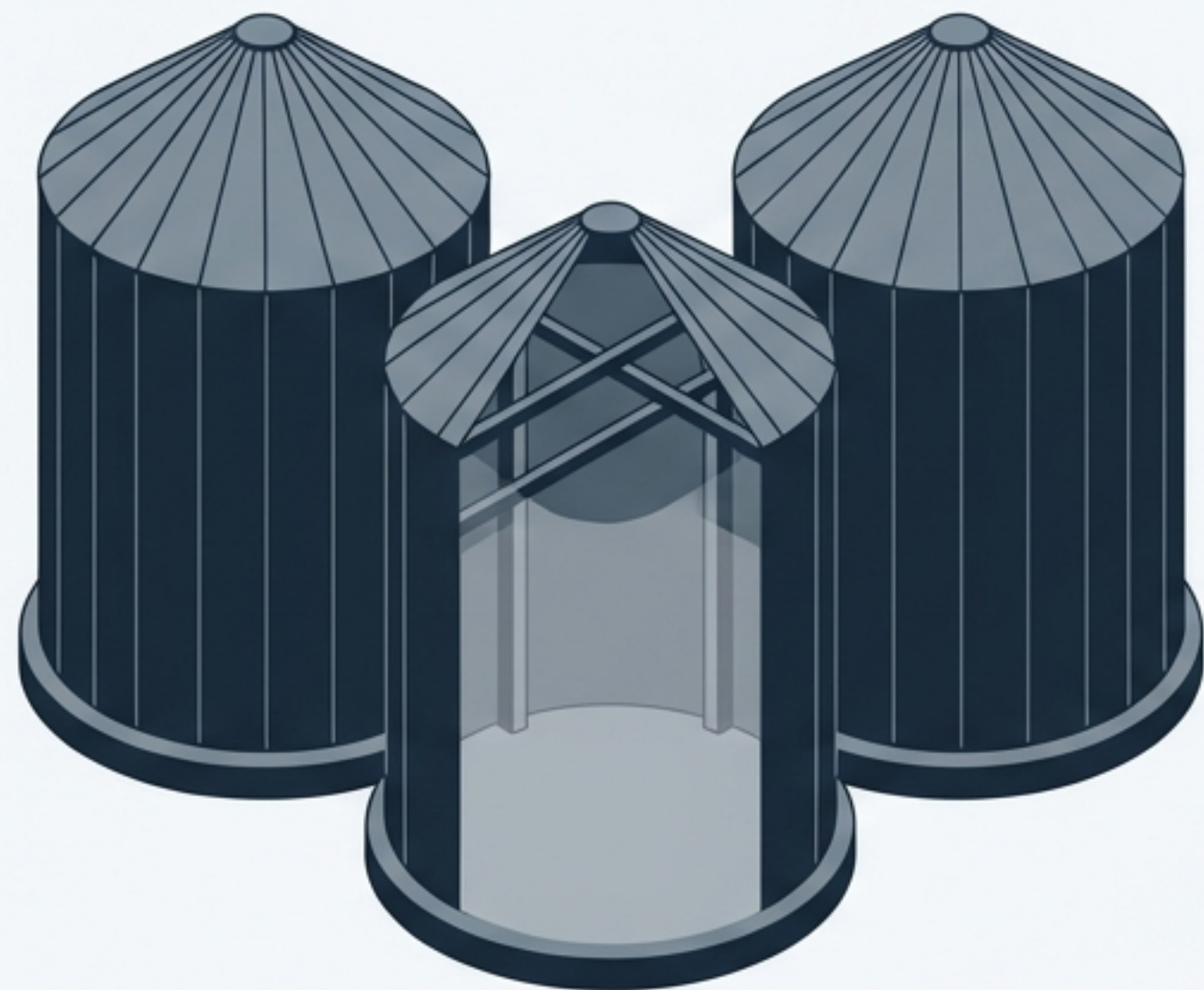
Rischio: Il differenziale tassi con BCE/Fed si riduce. Carry trade meno attraente.
Vulnerabilità a shock politici.

Il Dilemma Fiscale: Fondi UE o Austerità?



Contesto Politico: Le misure sono 'tossiche' in un anno pre-elettorale. La spesa pubblica è vincolata limitando lo stimolo fiscale per l'edilizia

Crisi Agricola (I): Lo Scandalo "Bászna Gabona"



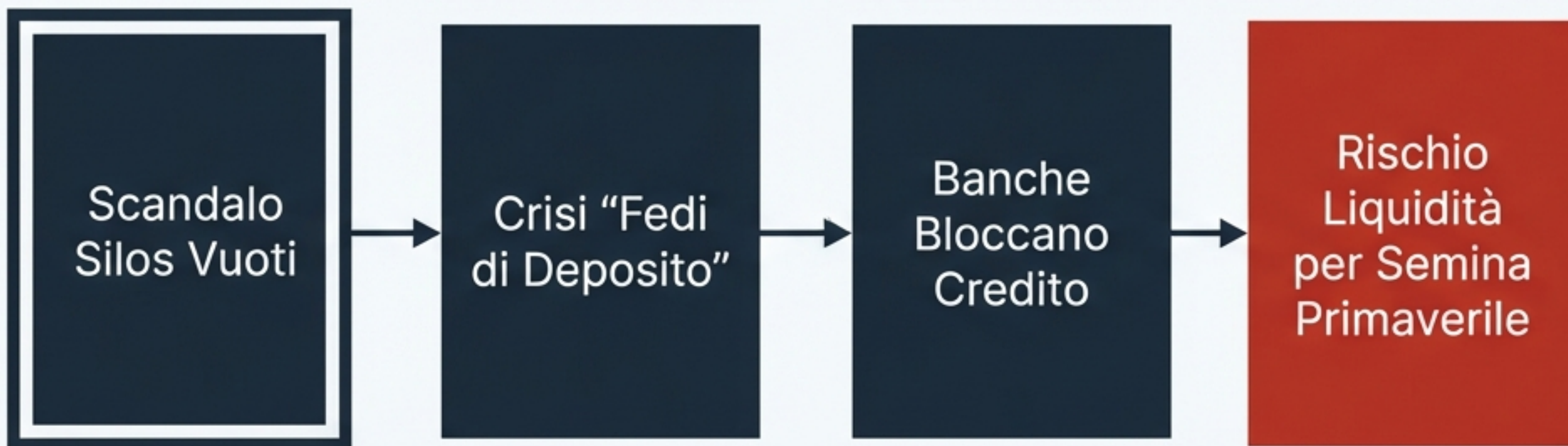
**Danno Stimato: 2,2 - 2,5
Miliardi HUF**

**Merce Persa: 34.000 Tonnellate
(Mais, Grano, Orzo)**

Vittima Principale: Gruppo UBM

Ombra Politica: L'azienda opera nella sfera d'influenza della **famiglia Kósa (Fidesz)**, sollevando accuse di scarsa vigilanza.

Crisi Agricola (II): Rischio Sistemico e Fiducia



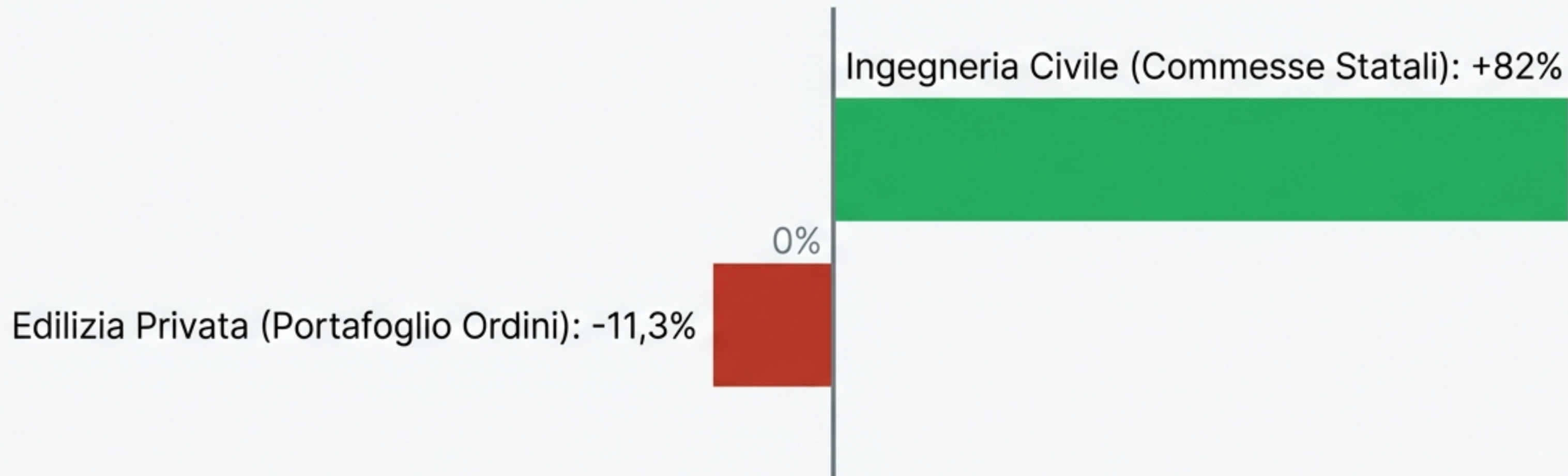
Risposta Governativa

Meccanismo di compensazione accelerata (decisione in 8 giorni).

Nota Regulatoria Retail

Nuovo obbligo dicitura "ENERGIAITAL" (3mm) su bevande energetiche. Costi di ri-packaging immediati.

Edilizia: Una Recessione Persistente



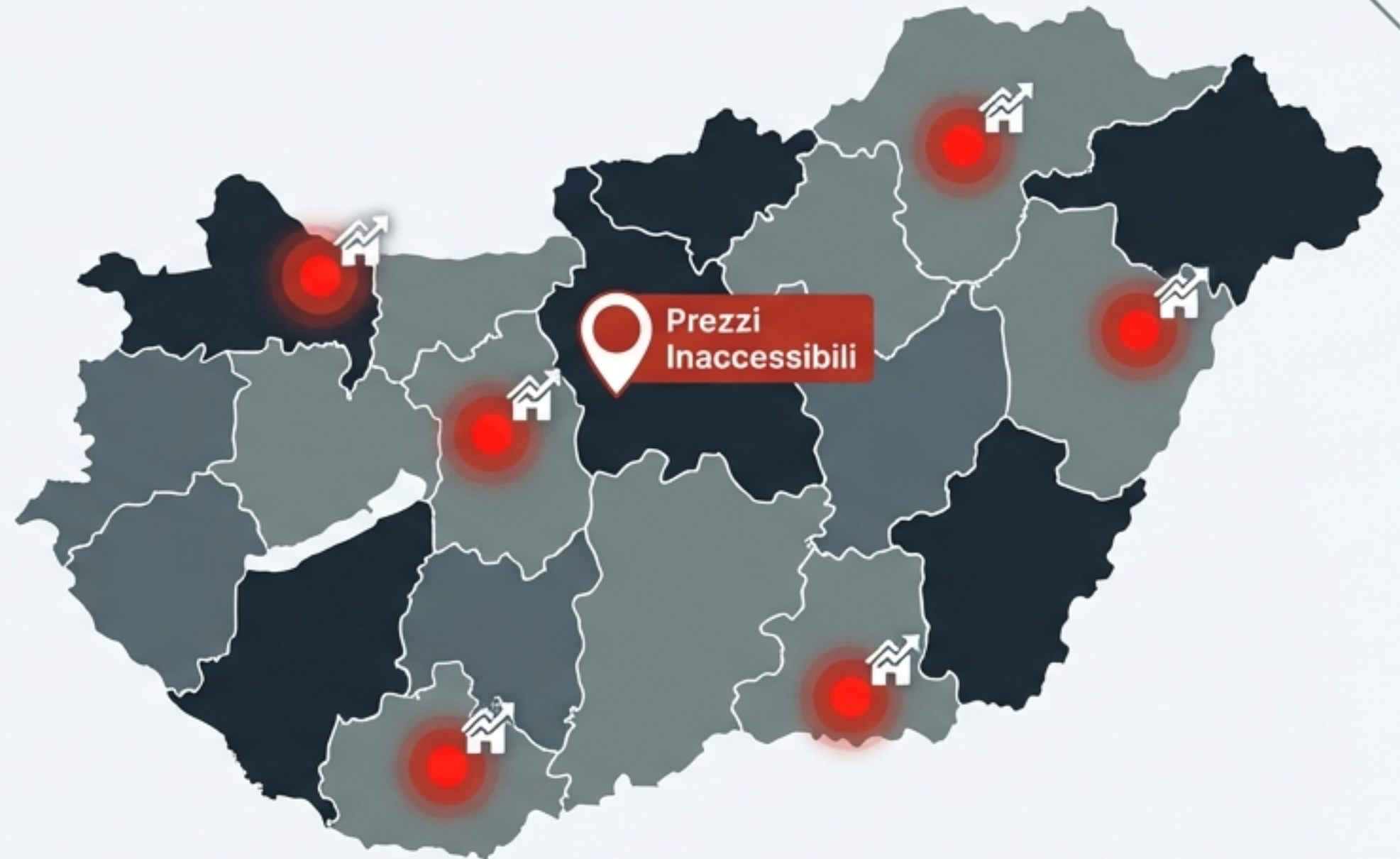
Produzione Totale 2025: -1,6%

Economia Sommersa: Il 60% delle ristrutturazioni private avviene in nero (evasione IVA).

Mercato Immobiliare: L'Effetto Distorsivo dei Sussidi

Policy: Programma
"Otthon Start" (1° Gen 2026).
Sussidio a fondo perduto
di 1 Milione HUF per
dipendenti pubblici.

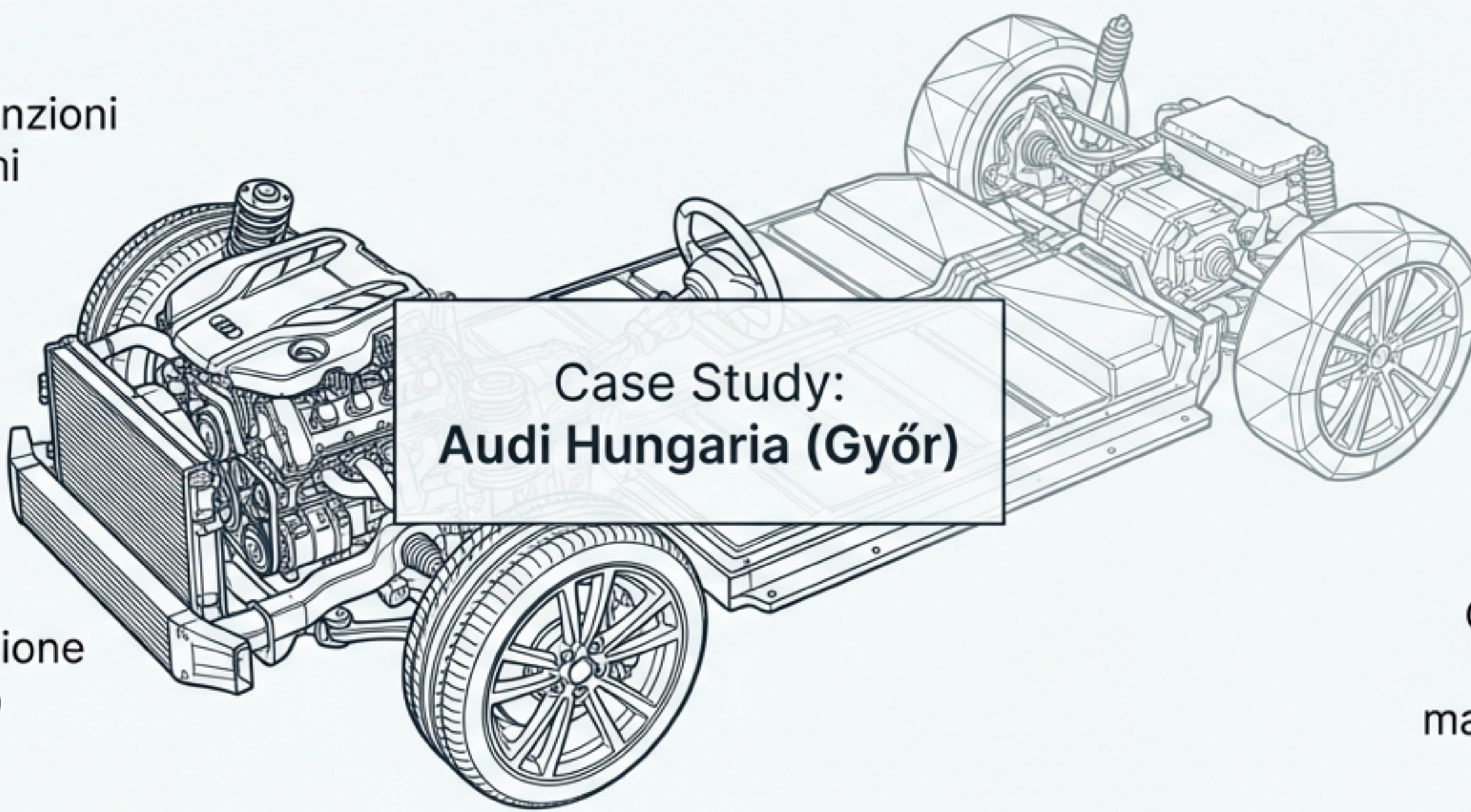
Effetto Immediato: Affitti
+5,4% a Dicembre.



Trend 2026: "Il Risveglio della Provincia". La
domanda si sposta verso i capoluoghi di contea.

Industria: La Transizione Dolorosa dell'Automotive

■ Blocco delle assunzioni nonostante volumi record.



Case Study:
Audi Hungaria (Győr)

■ Causa: La produzione EV richiede meno manodopera.

■ Competizione:
Pressione sui margini dall'Asia.

Fine dell'era della crescita occupazionale illimitata. L'industria produce di più con meno persone.

Il Mito della Convergenza Regionale

OVEST (Győr, etc.)



- Funzioni Alto Valore Aggiunto
- R&D
- Salari Superiori

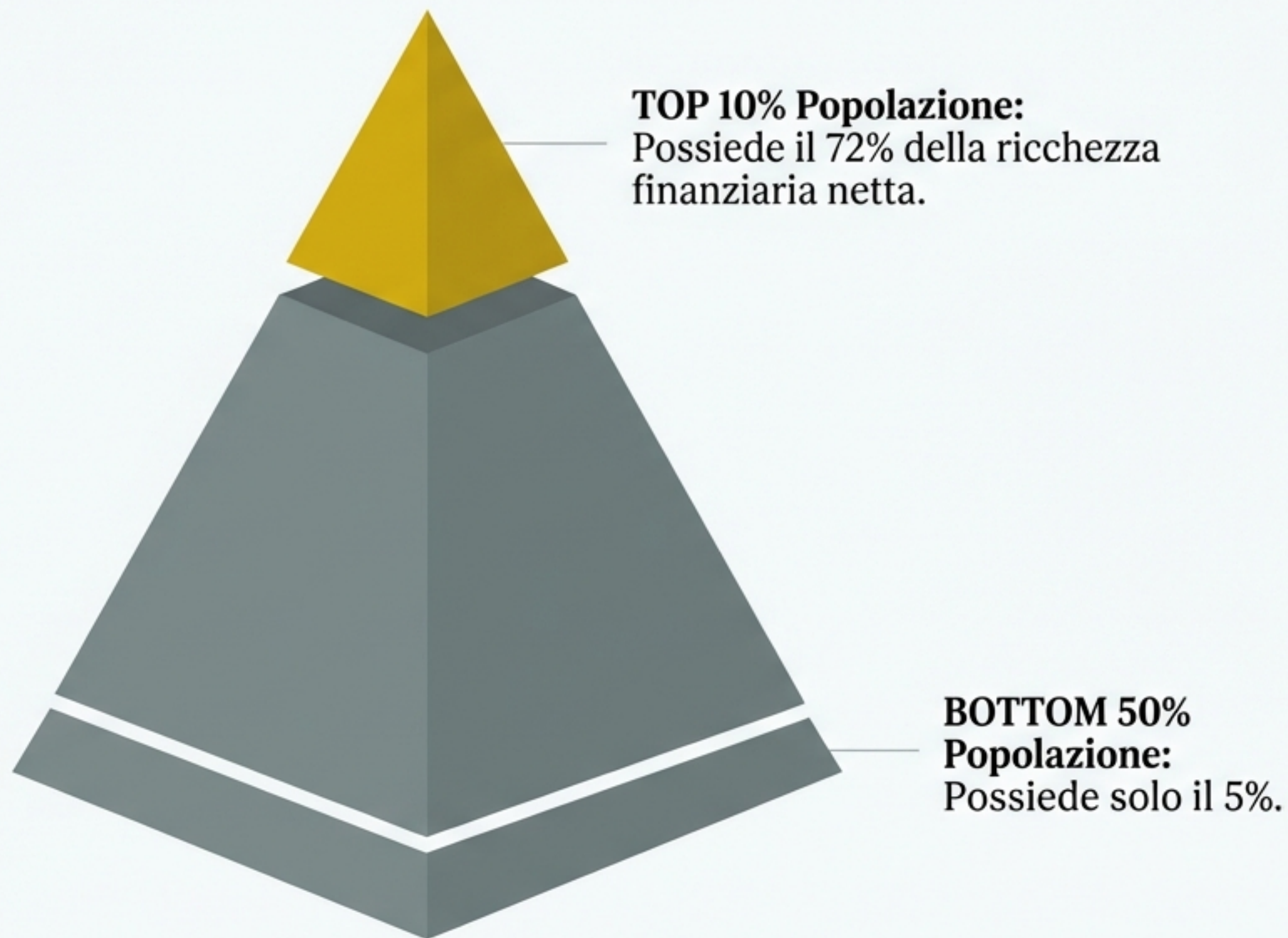
EST (Debrecen, Nyíregyháza)



- Hub Assemblaggio Batterie
- Manifattura Pesante
- Base Statistica Bassa

Realtà: Il divario di PIL pro capite rimane significativo. Non è convergenza, è specializzazione a due velocità.

Società (I): La Concentrazione della Ricchezza



Il Paradosso del Risparmio:
11.000 Miliardi HUF in depositi, ma fermi in conti cash non remunerati.

Mancanza di cultura finanziaria.

Società (II): La Povertà Nascosta degli Anziani



Fallimento Policy:

L'indicizzazione delle pensioni non copre l'inflazione reale (cibo/energia).

La 13a mensilità è un **palliativo**, non una cura strutturale.

Geopolitica Digitale: Il Fattore Musk e il Dilemma UE



Conclusioni e Outlook Strategico

Watch Items

Breve Termine

Contenimento Scandalo 'Bászna Gabona". Rischio contagio finanziario prima della semina.

Medio Termine

Impatto 'Otthon Start". Rianimazione edilizia o semplice inflazione dei prezzi?

Minaccia Strutturale

Disuguaglianza e Dipendenza. Consumi interni deboli e esposizione eccessiva all'auto tedesca.

Il 2026 sarà un anno di equilibrio:
Un'economia dipendente dall'intervento statale per mascherare le crepe strutturali.