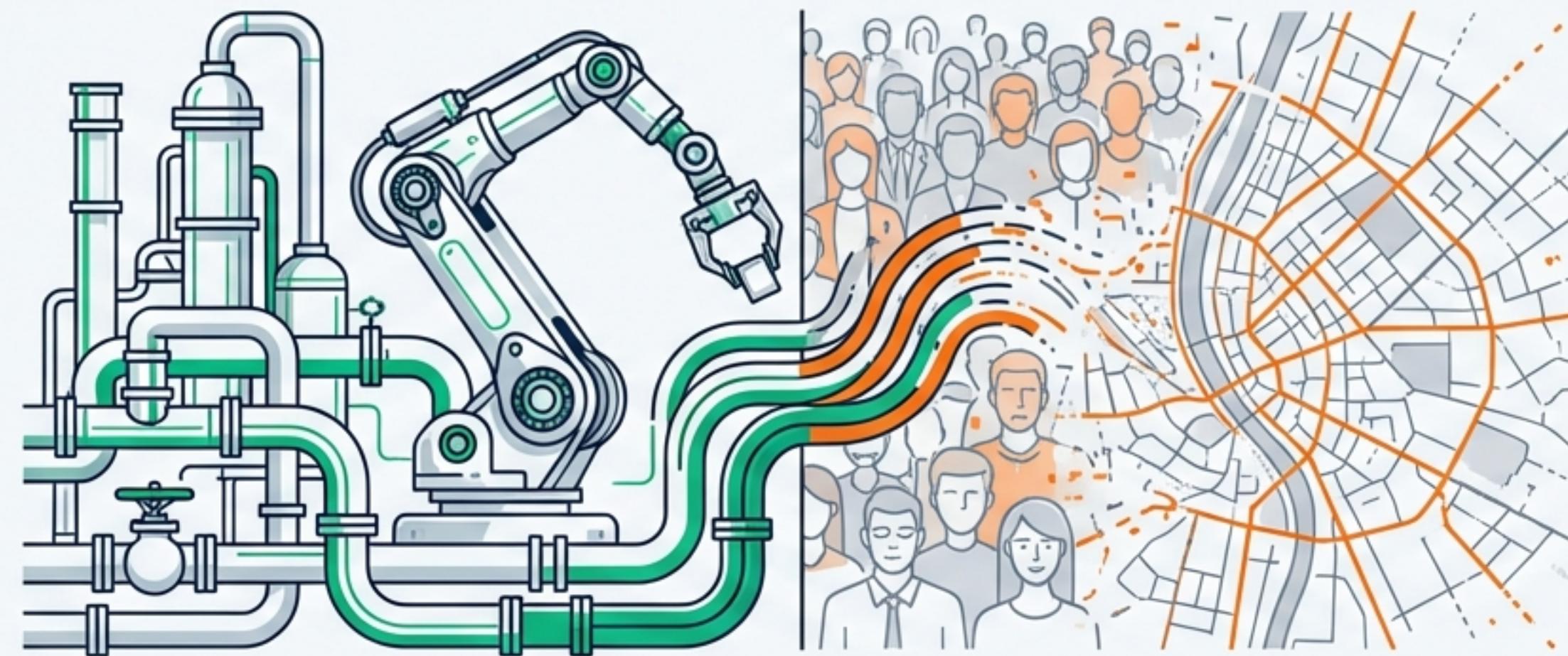




ECONOMIA.HU
FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

Ungheria 2026: Ambizione Strategica e Sfide Strutturali

Analisi dello stato dell'economia, industria e società al 19 Gennaio 2026.



Il Quadro Generale: Un'Economia a Due Velocità

Il 19 gennaio 2026 cristallizza una dicotomia: grandi manovre geopolitiche contro un tessuto sociale logorato.



SOVRANITÀ STRATEGICA

L'Ungheria consolida l'indipendenza energetica e il ruolo di hub automotive.

- Acquisizione MOL della serba NIS (56,15%)
- Avvio produzione Mercedes GLB elettrico a Kecskemét



FRAGILITÀ INTERNA

Crescita anemica e tensioni sociali minacciano la stabilità.

- PIL stagnante (Q3 2025)
- Settore sanitario sull'orlo dello sciopero (FESZ)
- Inflazione servizi persistente



LO STATO REGOLATORE

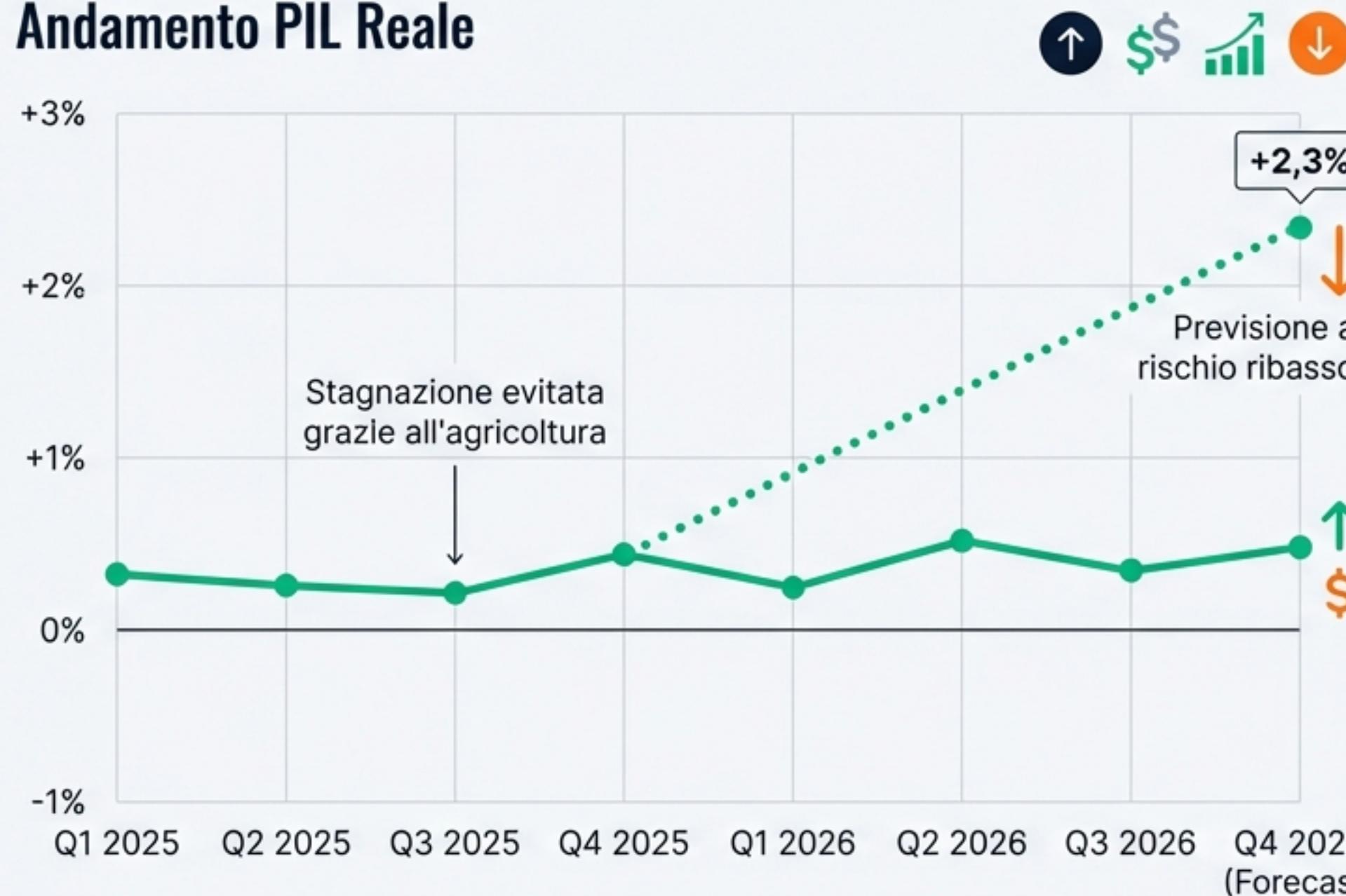
Interventismo statale pervasivo nella vita quotidiana e logistica.

- Riforma KRESZ (Codice della Strada)
- Centralizzazione aeroporti (Debrecen, Hévíz)
- Regolazione nicotina

Macroeconomia: La Battaglia contro la Stagnazione

Le sfide per la crescita economica e la risposta fiscale.

Andamento PIL Reale



Diagnosi della Crescita

Target inflazione MNB del 3% previsto per inizio 2026, ma il Fiorino (HUF) debole complica la riduzione dei tassi.

La Risposta Fiscale: Il “Patto MKIK”

- IVA:** Soglia esenzione alzata a 20 milioni HUF (Target 24M nel 2028)
- KIVA:** Accesso esteso a 4.000-5.000 nuove aziende
- Liquidità:** Soglia acconti fiscali alzata da 5 a 20 milioni HUF
- Disparità:** Fondi 'Demján Sándor' (104 mld HUF) concentrati sulla provincia.

Sovranità Energetica: Il Deal Strategico MOL-NIS

Dettagli chiave e implicazioni geopolitiche dell'acquisizione



Dati Chiave dell'Accordo

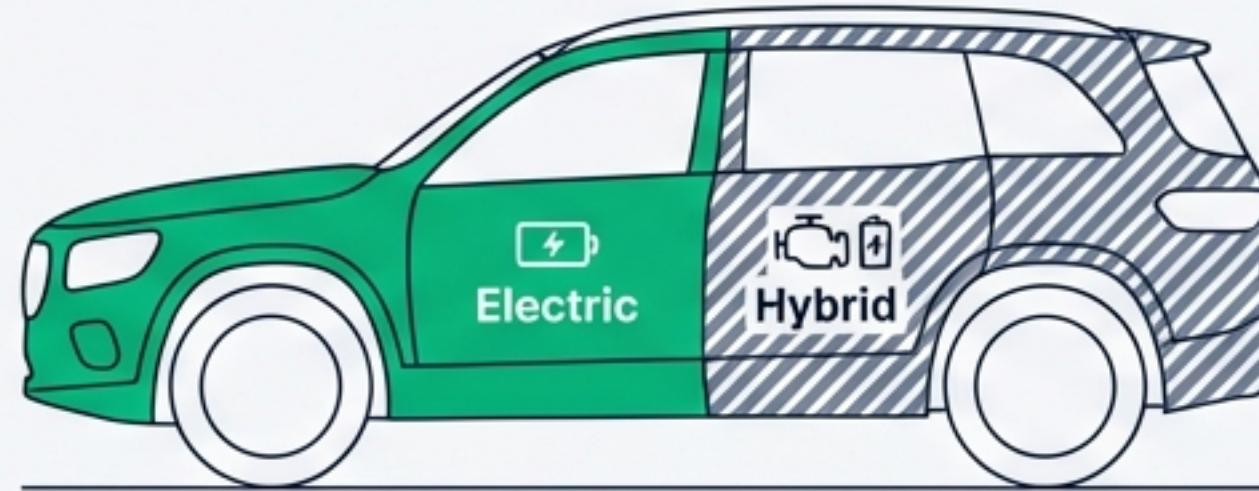
- L'Accordo:** MOL acquisisce la maggioranza (56,15%) di NIS (ex-Gazprom).
- Obiettivo:** Elusione sanzioni USA 2026 e sblocco oleodotto Adria.
- Partner:** Coinvolgimento UAE (ADNOC) per diluizione rischio politico.
- Asset Chiave:** Raffineria di Pančevo (4,8 mln tonn/anno) integrata nel network.

↗ **Reazione Mercati:** Borsa di Budapest -0,2% (cautela breve termine), Outlook analisti positivo (lungo termine).

Il Pilastro Industriale: Hub per l'E-Mobility e l'Innovazione

Strategie di investimento e leadership tecnologica nel settore automotive ungherese.

Mercedes-Benz (Kecskemét)



Mix di produzione EV e Ibrido.



Produzione: Avvio serie Mercedes GLB (EV + Ibrido sulla stessa linea).



Flessibilità: Investimento ~1 mld EUR per mix motorizzazioni.



Capacità: Target 350.000 veicoli/anno. Unico paese con Audi, BMW e Mercedes.

Tesla & Robotaxi (Budapest)



Innovazione nella guida autonoma.



Test FSD: Avvio 19 gennaio test 'Full Self-Driving' a Budapest.



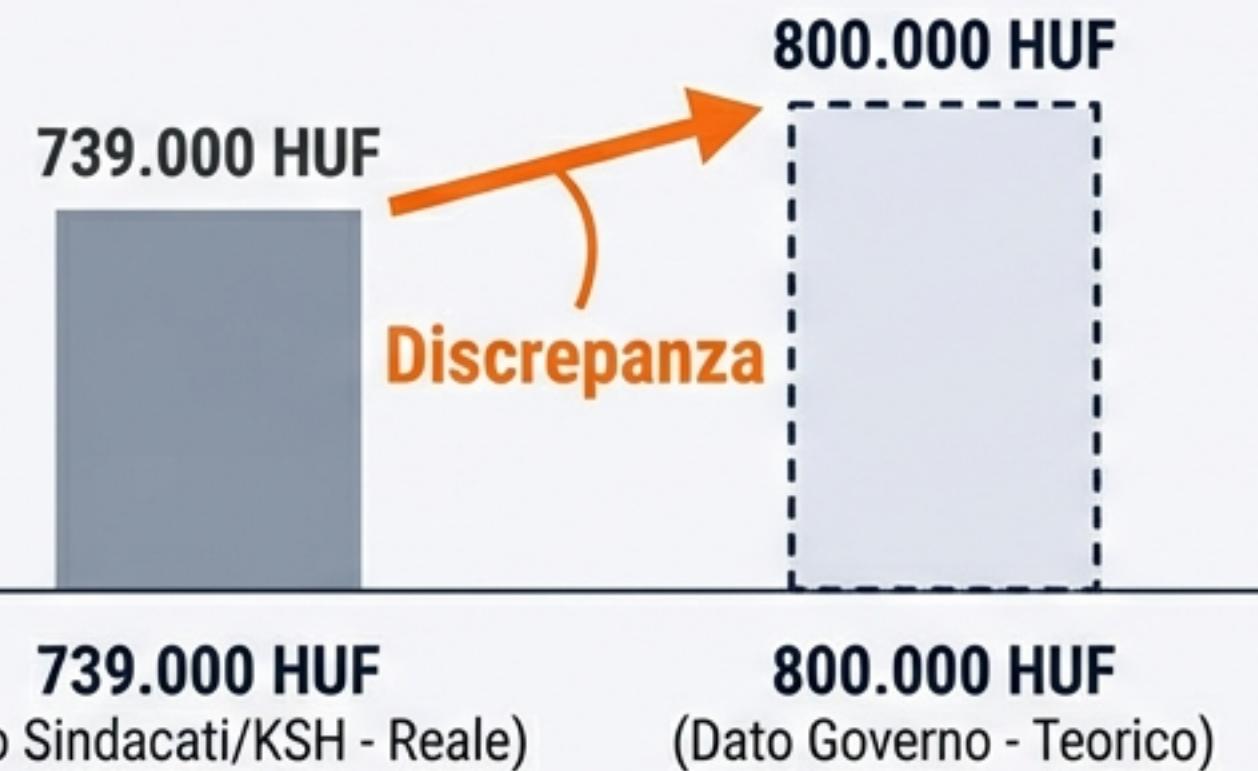
Roadmap: Preparazione normativa per Robotaxi 2026.



Ruolo: Budapest come laboratorio R&D per guida autonoma urbana.

Tensioni Sociali: La Crisi del Mercato del Lavoro

Sanità al Collasco



- **Minaccia:** Sindacato FESZ prepara lo sciopero.
- **Richiesta:** Aumento +13% per il 2026.
- **Causa:** Divario salariale tra medici e personale specializzato.

Welfare e Pensioni

- **Narrativa:** Governo difende potere d'acquisto (+48% dal 2010).

- **Liquidità:** Pagamento 13esima e 14esima mensilità a Febbraio (tranche separate).

- **Rischio:** L'inflazione cumulata erode i salari pubblici essenziali.

Lo Stato Regolatore: Impatto sulla Vita Quotidiana

Analisi delle riforme e delle nuove normative che ridefiniscono la quotidianità.



Riforma KRESZ (Autunno 2026)

Limite potenza 300 kW (400 CV) per neopatentati (2 anni).
Divieto totale cellulare su strisce pedonali. Regole casco/assicurazione e-scooter.



Infrastrutture Strategiche

Centralizzazione aeroporti regionali (Debrecen, Hévíz) sotto holding statale Corvinus. Obiettivo: supporto logistico a BMW e turismo svincolato dai comuni.



Salute Pubblica

Nuova regolamentazione sacchetti di nicotina: Max 17mg, chiusure di sicurezza.
Approccio regolatorio anziché proibizionista.

Outlook 2026: Un Anno di Transizione



Sintesi

“Il successo del 2026 dipenderà dalla capacità di bilanciare l’ambizione industriale globale con la necessità di stabilizzare il potere d’acquisto interno.”