Settimana 9-14 Novembre 2026

Ungheria: Il Radar Strategico

Sintesi macroeconomica, dinamiche di mercato e impatti operativi per le imprese italiane.

Un report strutturato per decisori aziendali, investitori e direttori export.

Governo

Asse Budapest-Berlino & Manovra 2027. Obiettivo di deficit: **4,9%**.

Macro

Economia a due velocità. Industria in boom **(+8,2%)**, Edilizia in frenata **(-5,6%)**. Inflazione in risalita al **2%**.

Mercati

Borsa in rally (BUX **+1,9%**). Fiorino debole sul dollaro (**331**, minimo da aprile).

Radar Italia

Nuove agevolazioni FDI e **85 miliardi HUF** sbloccati per innovazione PMI.

L'Implicazione: La settimana evidenzia una polarizzazione settoriale netta: l'export traina, il mercato interno (edilizia e consumi) resta sotto pressione.

L’Asse Budapest-Berlino



Energia

Berlino offre supporto sul GNL per sostituire forniture russe.

Frizione: Il prezzo non è concordato (ipotesi giacimenti romeni).

Industria

Focus su filiera automotive e joint venture tedesco-ungheresi nella difesa (**finanziabili via programma europeo SAFE**).

Fondi UE 2028-2034

Budapest difende coesione e agricoltura.

Rifiuta vincoli di garanzia (fino a 1 mld EUR) legati all’Ucraina.

Radar Italia: L’intesa rafforza il ruolo dell’Ungheria come hub produttivo tedesco. Opportunità primaria per la subfornitura italiana (automazione, componentistica) al servizio degli OEM tedeschi in Ungheria.

La Corsa al 2032: Riduzione del Deficit

Seduta parlamentare (16-18 nov): Ratifica bilancio.
Obiettivo finale: adozione dell'Euro nel 2032.



Il Gap da 2.000 Miliardi
Una correzione necessaria di >2.000 miliardi HUF tramite tagli a spese di funzionamento e investimenti statali.

L'Implicazione: Lo spazio per gli appalti pubblici si restringe drasticamente. Le imprese devono riorientare i target commerciali verso il privato e i fondi UE diretti.

FDI: Addio al Doppio Controllo

Prima (Fino al 2026)



1. **Regime speciale** dal 2020.
2. Soglie bassissime (350 mln HUF / 10% quote).
3. **Doppio controllo** obbligatorio anche per investitori UE.

Ora (Bozza di Legge)



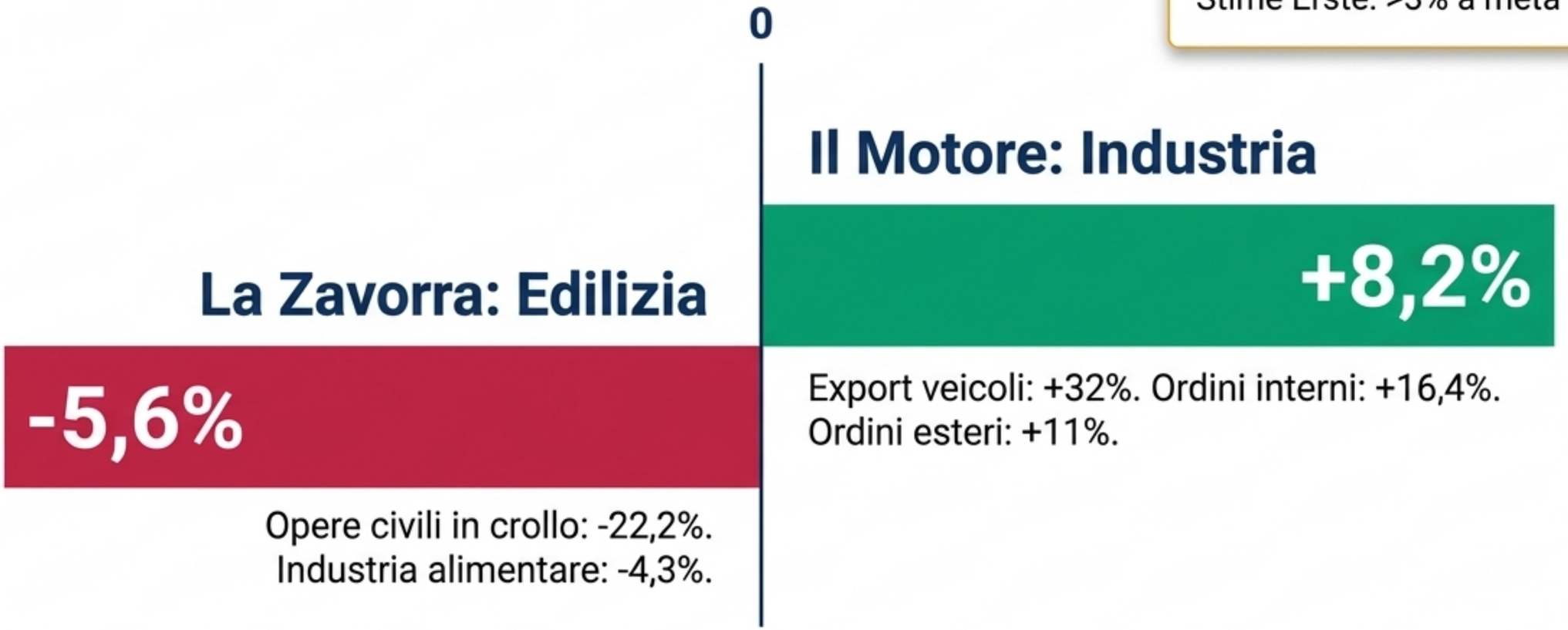
- **Ritorno** alla **legge del 2018.**
- **Obbligo di notifica SOLO** per investitori extra-UE, SEE e Svizzera che acquisiscono la maggioranza.
- **Investitori UE** esenti dal regime speciale.

Radar Italia: Svolta per l'M&A italiano. Addio a mesi di burocrazia e incertezza autorizzativa: rilevare PMI ungheresi o entrarvi nel capitale diventerà un processo standard.

L’Economia a Due Velocità

Attenzione: Inflazione

Risalita al 2,0%. Carburanti +11,3%, Servizi +5,2%.
Stime Erste: >3% a metà 2027.



L’Implicazione: La divergenza premia chi esporta e penalizza chi dipende dai cantieri locali o dai consumi primari interni.

Costi e Competitività: Margini Sotto Pressione

Dinamiche Valutarie



EUR/HUF: Stabile in area 364-366.



USD/HUF: Picco a 331 (massimo da 7 mesi, impatto inflazione USA/Fed).

Salari Minimi 2027 (Tavolo VKF)



Status: Ancora senza accordo formale. Il Governo spinge per un aumento netto consistente entro novembre.

Radar Italia: Coprire il rischio di cambio per chi importa in dollari. Mantenere elevata flessibilità nei budget HR 2027 in attesa del probabile compromesso salariale al rialzo.

Matrice dei Risultati Q3: L'Impatto Macro

↗ Resilienti - Finanza

OTP Bank ↗

Utile Q3: 355 mld HUF (+7%)

Paga 344 mld HUF di tasse speciali nel 2026. L'assenza dell'Euro frena la competitività estera.

↗ In Accelerazione - Pharma

Richter ↗

Utile netto Q3: 71,4 mld HUF (+64,7%)

Alza le stime 2026 nonostante 60 mld di impatto negativo dal fiorino forte. Flusso di cassa record.

↘ Sotto Pressione - Aviazione

Wizz Air ↘

Utile semestrale: 108,1 mln EUR (-66,6%)

Margini erosi dai costi del carburante (crisi Medio Oriente) nonostante passeggeri a +26,2%.

↘ In Frenata - Logistica

Waberer's ↘

Utile Q3: 0,3 mln EUR (da 11,2)

Ramo logistico a soli 2 mln, compensato in parte dalle assicurazioni. Ripresa attesa solo nel 2027.

L'Implicazione: Costi energetici e logistici stanno devastando i margini del trasporto. Settori ad alto valore aggiunto (pharma) assorbono meglio gli shock valutari.

L’Ossigeno per le PMI: 85 Miliardi per l’Innovazione

Funding Pipeline

DIMOP Plusz — **30,7 mld HUF** (28,7 fuori Budapest)

Fino al 90% a fondo perduto per micro/piccole imprese. Focus: Cloud, cybersecurity, ERP, IA.

GINOP Plusz 2.1.3-24 — **20 mld HUF** (Finestra a Dicembre)

Dai 30 ai 100 mln per progetto. Focus: Innovazione produzione, vendite e logistica (fuori capitale).

Fondo Demján Sándor — **34 mld HUF** (Sbloccati da MFB)

Iniezione di capitale per le 109 imprese già approvate.

Scadenza Compliance: Il 2 dicembre scade il periodo transitorio per le regole sulla trasparenza per l'IA generativa.



PMI

Radar Italia: Tempismo critico. Preparare i dossier GINOP a novembre per i poli produttivi italiani situati fuori Budapest. Ottima finestra per vendere software/IT in Ungheria.

Focus Settoriale: Crisi ed Effetto Domino nell'Edilizia

Fine del programma di mutui agevolati "Otthon Start"

Visite agli immobili crollate del 40%
(tra ottobre e novembre)

Crescita dei prezzi si raffredda
(Nazionale +6,9%, Budapest +1,8% - minimo da 3 anni)

Impatto sulle imprese (Dati ÉVOSZ)

Il **60%** dei costruttori attende **ricavi in calo**.
Il **50%** pianifica tagli al personale nei prossimi 6 mesi.

Radar Italia: Rischio insolvenza altissimo. Le PMI italiane fornitrici di materiali edili o impianti devono imporre rigide verifiche di solidità sui subappaltatori locali prima di firmare.

Focus Settoriale: L’Automotive è il Volano dell’Export

Dichiarazione ufficiale:
Il ministro Kapitány definisce l’industria “ai massimi da due anni e mezzo”, confermando la totale dipendenza strategica dalla filiera tedesca discussa al vertice di Berlino.



+32%
Crescita export veicoli (settembre)

+16,4%
Aumento nuovi ordini interni

+11%
Aumento nuovi ordini esteri

Radar Italia: La transizione EV e la riorganizzazione della supply chain offrono praterie per la meccatronica, la manutenzione industriale e la componentistica italiana.

Sintesi: Mappa Strategica per PMI Italiane

Settore	Segnale	Azione per PMI Italiana
Automotive	Export record (+32%)	Scalare forniture per OEM tedeschi.
Acquisizioni	Fine doppio controllo FDI	Mappare target M&A locali.
Digitale / IA	30 mld fondi DIMOP	Proporre soluzioni SaaS/Cloud.
Energia	Caro carburanti / Crisi gas	Offrire servizi di efficienza energetica industriale.
Edilizia	Crollo opere civili (-22,2%)	Congelare esposizione non assicurata; prudenza estrema.

L'Implicazione: La mappa tattica per il Q1 2027 premia efficienza, tecnologia ed export, punendo l'esposizione al mercato domestico non sussidiato.

Action Plan: 3 Mosse Pratiche per il 2027

1. **Strutturare le Acquisizioni (M&A)**

Iniziare ora le due diligence su target ungheresi. Le nuove regole FDI azzereranno l'obbligo di notifica per gli europei.

2. **Preparare Dossier Fondi UE (Dicembre)**

Impostare i progetti per il bando GINOP Plusz (innovazione logistica/vendite) per le sedi situate FUORI Budapest.

3. **Impostare un Budgeting Difensivo**

Rivedere i piani HR 2027 per assorbire un potenziale aumento a due cifre del salario minimo. Impostare coperture valutarie (hedging) sugli acquisti in dollari.

L'Implicazione: Anticipare le mosse. La riduzione della burocrazia (FDI) compensa l'irrigidimento dei costi operativi (lavoro/dollaro).

Soft Power e Diplomazia Economica

XI Settimana della Cucina Italiana nel Mondo.
L'Ambasciata d'Italia a Budapest è in prima linea per supportare il riconoscimento UNESCO della cucina italiana come patrimonio imnateriale.

Il consolidamento dei legami culturali agisce da catalizzatore per le relazioni d'affari. Il rilancio del network italo-ungherese offre una sponda istituzionale forte in una settimana chiave per le nuove normative (esclusione UE dai vincoli FDI).

Radar Italia: Il Sistema Italia in Ungheria si muove in modo coeso, unendo diplomazia, cultura e interessi industriali.

Fonti e Riferimenti

Periodo di Riferimento:

Analisi basata su dati e fonti governative dal 9 al 14 Novembre 2026.

Dati Macro/Mercati:

KSH (Ufficio Centrale di Statistica), Borsa di Budapest, Banca di Sviluppo MFB.

Disclaimer: Questa sintesi strategica ha scopo puramente informativo. Non costituisce sollecitazione all'investimento né sostituisce in alcun modo una specifica consulenza legale, fiscale o finanziaria in merito a normative in via di definizione (es. bozza FDI, accordi VKF).