

RUBRICA SEMESTRALE · N. 1 · SECONDO SEMESTRE 2026

L'Est Europa in numeri

IL PUNTO PER LE IMPRESE DELLA RETE, DUE VOLTE L'ANNO

OSSERVATORIO LIMEN

RUBRICA REALIZZATA PER CONFINDUSTRIA EST EUROPA

27 LUGLIO 2026 · PROSSIMO: GENNAIO 2027

8

PAESI DELLA RETE

16

CASI DOCUMENTATI

8,6%

INFLAZIONE ROMENA — IL PICCO

3,6%

CRESCITA POLACCA — LA VETTA

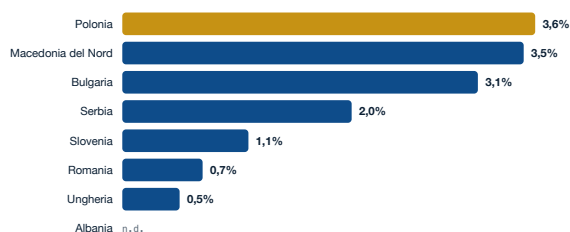
1 gen

LA BULGARIA ENTRA NELL'EURO

01 IL QUADRO MACRO

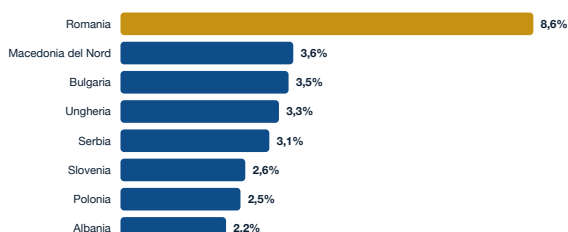
Tre economie corrono — Polonia, Macedonia del Nord, Bulgaria — due sono quasi ferme, Ungheria e Romania, e una, la Romania, combina la crescita più bassa della rete con un'inflazione **più che doppia** rispetto a chiunque altro. Due fatti cambiano il modo di lavorare nell'area: la **Bulgaria è nell'euro** dal 1° gennaio 2026 — per chi fattura, sparisce il rischio cambio — e **l'Ungheria ha di nuovo accesso ai fondi UE** dopo lo sblocco dei 16,4 miliardi.

Crescita del PIL, 2025



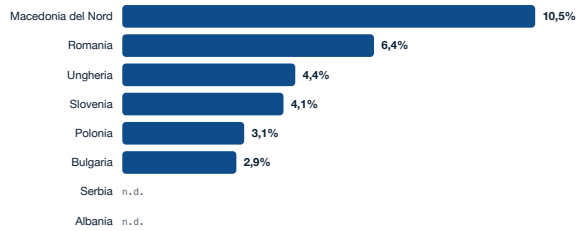
Crescita reale del PIL, 2025 su 2024. Albania: dato 2025 non ancora pubblicato. Fonte: Eurostat, tec00115, estratto il 27.07.2026.

Inflazione, dicembre 2025



Inflazione armonizzata (HICP), tasso annuo a dicembre 2025. Fonte: Eurostat, prc_hicp_manr, estratto il 27.07.2026.

Disoccupazione, maggio 2026



Tasso di disoccupazione destagionalizzato, maggio 2026. Serbia e Albania: serie mensile non disponibile. Fonte: Eurostat, une_rt_m, estratto il 27.07.2026.

Come leggerli insieme

La combinazione che conta è **crescita × prezzi**: la Polonia cresce col carrello quieto (mercato da presidiare), la Romania ristagna coi prezzi in corsa (domanda interna sotto pressione), i Balcani candidati crescono sopra la media UE con la manodopera che altrove manca — la disoccupazione macedone al 10,5% è, letta dal lato dell'impresa, disponibilità di lavoro.

02 PAESE PER PAESE

Ogni scheda tiene insieme i numeri, una lettura, e i casi che l'**Osservatorio LIMEN** documenta nel paese — con una riga su che cosa significano per chi ci fa impresa.

Serbia

2,0%

PIL 2025

3,1%

INFLAZIONE DIC '25

n.d.

DISOCCUPAZIONE MAG '26

Crescita dimezzata rispetto al biennio precedente (dal 3,9 al 2%): l'urto delle sanzioni su NIS e l'incertezza energetica arrivano nell'economia reale.

Ogni caso è documentato dall'Osservatorio con le sue fonti; dove pende un'accusa non provata, la scheda lo dichiara. Il fatto accertato non si confonde mai con il sospetto.

■ Zijin controlla le miniere di rame di Bor

CON ACCUSA NON PROVATA

Zijin Mining ha rilevato nel 2018 il 63% di RTB Bor; nel settembre 2023 ha annunciato un'ulteriore espansione da circa 3,8 miliardi di dollari.

Fonti: Balkan Insight 2024 · RFE/RL 2024

PER L'IMPRESA — Filiera del rame in mano a un gruppo cinese sotto contestazioni ambientali documentate: due diligence ambientale per chi vi entra da fornitore.

■ Fabbrica di pneumatici Linglong a Zrenjanin

CON ACCUSA NON PROVATA

Impianto da circa 800 milioni di euro; produzione avviata nel settembre 2024. Nel dicembre 2024 la dogana USA ne ha bloccato le importazioni per lavoro forzato.

Fonti: RFE/RL 2024 · BHRRC 2024

PER L'IMPRESA — Il blocco doganale USA sui suoi pneumatici tocca chiunque la abbia in filiera ed esporti verso gli Stati Uniti.

■ Progetto Kushner-Trump sull'ex Ministero della Difesa a Belgrado

CON ACCUSA NON PROVATA

Contratto d'affitto 99 anni firmato; progetto ritirato da Affinity il 15 dicembre 2025 dopo incriminazioni.

Fonti: Bloomberg 2025 · RFE/RL 2025

PER L'IMPRESA — Il ritiro del progetto dopo le incriminazioni per falso è un segnale sul rischio-procedure del mercato immobiliare pubblico.

■ NIS, il petrolio serbo controllato da Gazprom, sotto sanzioni USA

Sanzioni USA in vigore dal 9 ottobre 2025; la raffineria di Pančevo ha sospeso la produzione a dicembre 2025; scadenza per la cessione della quota russa a febbraio 2026.

Fonti: Al Jazeera 2025 · Balkan Insight 2025

PER L'IMPRESA — Chi compra carburanti o fornisce l'indotto petrolifero ha una controparte sotto sanzioni USA: verifica di esposizione contrattuale, non di prezzo.

■ Dipendenza dal gas russo via TurkStream

Nel 2025 TurkStream è rimasto l'unico ingresso di gas russo via tubo nell'UE, con volumi record (16,8 mld m³); la Serbia ha prorogato il contratto fino a marzo 2026.

Fonti: Balkan Insight 2025 · S&P Global 2026

PER L'IMPRESA — Fornitura gas mono-rotta: pesano più i piani di continuità e le clausole di interruzione che il listino.

■ La sorveglianza «Safe City» di Huawei si estende in Serbia

CON ACCUSA NON PROVATA

Marzo 2024: documenti trapelati rivelano l'espansione del sistema Huawei.

Fonti: RFE/RL 2025 · EDRi 2021

PER L'IMPRESA — Per chi tratta dati o lavora con la PA serba: sorveglianza biometrica senza base legale accertata è un tema di compliance.

Ungheria

0,5%

PIL 2025

3,3%

INFLAZIONE DIC '25

4,4%

DISOCCUPAZIONE MAG '26

Terzo anno di crescita vicino allo zero, ma inflazione in discesa e 16,4 miliardi UE sbloccati: il 2026 è l'anno in cui si vede se il rientro europeo diventa ripresa.

CHE COSA ESPORTA

Macchinari e mezzi di trasporto		57,9%
Altri manufatti		15,8%
Agroalimentare		8,0%
Chimica		12,7%

Quota sull'export verso l'UE-27. 112.353 mln € nel 2025 · Eurostat

Ogni caso è documentato dall'Osservatorio con le sue fonti; dove pende un'accusa non provata, la scheda lo dichiara. Il fatto accertato non si confonde mai con il sospetto.

■ Gigafactory di batterie CATL a Debrecen

CON ACCUSA NON PROVATA

Investimento da circa 7,3 miliardi di euro per un impianto da 100 GWh; struttura principale completata, avvio della produzione seriale previsto per inizio 2026.

Fonti: Balkan Insight 2023 · Euronews 2024 · CnEVPost 2025

PER L'IMPRESA — Per l'indotto di Debrecen la gigafactory è insieme concorrente su manodopera e committente potenziale; ricorsi ambientali in corso.

■ Fabbrica di auto elettriche BYD a Szeged

CON ACCUSA NON PROVATA

Investimento fino a circa 4 miliardi di euro; produzione di prova avviata a inizio 2026, serie piena attesa per il 2° trimestre 2026.

Fonti: Euronews 2023 · electrive 2026

PER L'IMPRESA — Produzione di prova avviata: per la componentistica italiana è una porta nuova, dentro il quadro dei dazi UE.

■ Rosatom costruisce la centrale nucleare Paks II

In costruzione: getto del primo calcestruzzo dell'unità 5 a febbraio 2026; l'11 settembre 2025 la Corte di giustizia UE ha annullato l'ok agli aiuti di Stato.

Fonti: Balkan Green Energy News 2026 · OSW 2025

PER L'IMPRESA — Chi fornisce il cantiere ha un quadro di finanziamento incerto dopo l'annullamento degli aiuti di Stato: rischio sui pagamenti.

■ Dipendenza dal gas russo via TurkStream

Nel 2025 TurkStream è rimasto l'unico ingresso di gas russo via tubo nell'UE, con volumi record (16,8 mld m³); la Serbia ha prorogato il contratto fino a marzo 2026.

Fonti: Balkan Insight 2025 · S&P Global 2026

PER L'IMPRESA — Fornitura gas mono-rotta: pesano più i piani di continuità e le clausole di interruzione che il listino.

Romania

0,7%

PIL 2025

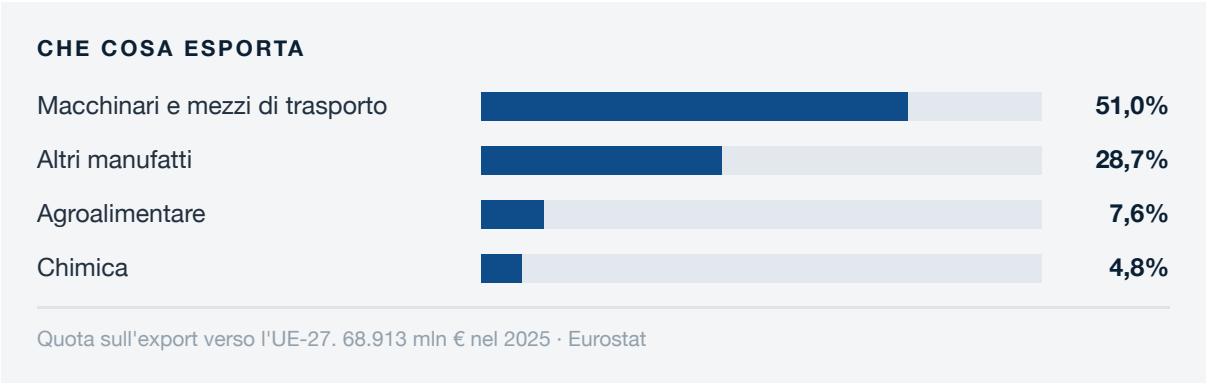
8,6%

INFLAZIONE DIC '25

6,4%

DISOCCUPAZIONE MAG '26

L'anomalia della rete: inflazione all'8,6% — più del doppio di chiunque altro — con crescita quasi ferma. Per chi vende sul mercato interno, la domanda è sotto pressione.



Ogni caso è documentato dall'Osservatorio con le sue fonti; dove pende un'accusa non provata, la scheda lo dichiara. Il fatto accertato non si confonde mai con il sospetto.

■ Annullato il voto in Romania dopo l'ingerenza pro-Georgescu

CON ACCUSA NON PROVATA

Il 6 dicembre 2024 la Corte costituzionale ha annullato il primo turno; nuove elezioni a maggio 2025 vinte dal proeuropeo Nicușor Dan.

Fonti: Al Jazeera 2024 · The Washington Post 2024

PER L'IMPRESA —

Il voto annullato e ripetuto è un precedente: la variabile è l'instabilità normativa che ne segue.

■ Emirati (DP World) sul porto di Constanța, il più grande del Mar Nero

Concessione del terminal container prorogata nel 2019 fino al 2049; nel 2022 accordo Governo rumeno-DP World/PCFC per nuove infrastrutture.

Fonti: The National 2022 · PortsEurope 2019

PER L'IMPRESA —

La logistica del Mar Nero passa fino al 2049 da un solo operatore: le condizioni d'accesso si negoziano meglio ora che dopo.

■ La casa reale di Abu Dhabi possiede la più grande fattoria dell'UE

CON ACCUSA NON PROVATA

Acquisto 2019 di Agricost; sussidi UE incassati fino al 2026.

Fonti: Middle East Eye 2024 · DeSmog 2026

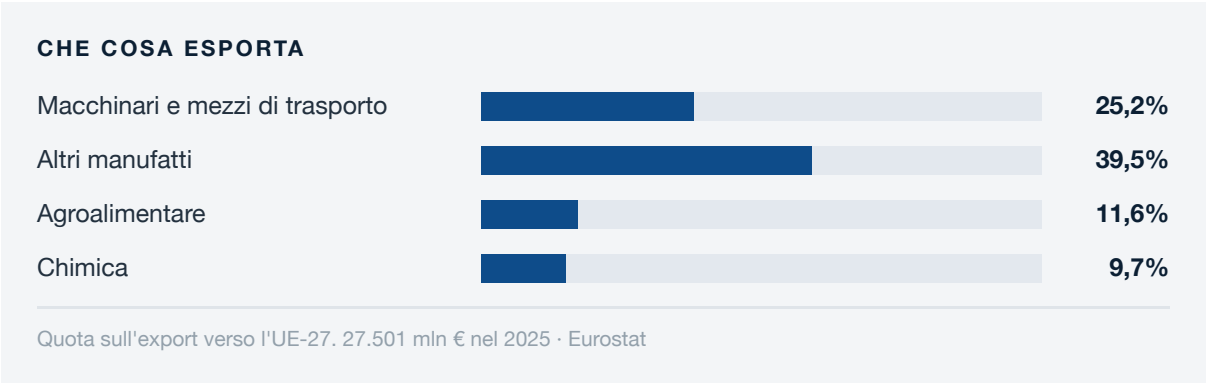
PER L'IMPRESA —

Nell'agroalimentare le associate competono con un operatore a capitale sovrano che accede agli stessi sussidi PAC.

Bulgaria



Dal 1° gennaio 2026 è nell'euro: fine del rischio cambio per chi fattura in lev. Crescita solida (3,1%) e disoccupazione al 2,9%: il mercato del lavoro più tirato della rete.



Ogni caso è documentato dall'Osservatorio con le sue fonti; dove pende un'accusa non provata, la scheda lo dichiara. Il fatto accertato non si confonde mai con il sospetto.

■ Lukoil Burgas: la raffineria russa che pesa sulla Bulgaria

Legge di controllo statale e amministratore speciale, novembre 2025.
Fonti: France 24 (AFP) 2025 · The Moscow Times 2025

PER L'IMPRESA — Carburanti sotto amministratore speciale: cambia l'interlocutore contrattuale senza che cambi la società.

■ e& (Emirati) rileva le telecom dell'Est Europa (PPF Telecom) CON ACCUSA NON PROVATA

Settembre 2024: la Commissione UE approva con condizioni l'acquisto sotto la FSR.
Fonti: Commissione europea 2024

PER L'IMPRESA — Le telecom di quattro paesi della rete sono passate a e& con condizioni UE: contratti di connettività da rileggere alla scadenza.

Polonia



La locomotiva: crescita al 3,6% con prezzi quieti (2,5%) e disoccupazione al 3,1%. Il mercato più solido dell'area — e quello dove l'Osservatorio non documenta casi.

CHE COSA ESPORTA

Macchinari e mezzi di trasporto		36,0%
Altri manufatti		35,7%
Agroalimentare		15,2%
Chimica		9,1%

Quota sull'export verso l'UE-27. 273.959 mln € nel 2025 - Eurostat

A oggi l'Osservatorio non documenta casi accertabili in questo paese. Non significa che il fenomeno non esista: significa che non abbiamo trovato casi che superino la nostra soglia di verifica. La rappresentanza che ne conosca è invitata a segnalarli — ogni segnalazione entra nel percorso di verifica con le stesse regole delle altre schede.

Albania

+4,0% ('24)

PIL 2025

2,2%

INFLAZIONE DIC '25

n.d.

DISOCCUPAZIONE MAG '26

Crescita costante intorno al 4% (dato 2024; il 2025 non è ancora pubblicato) trainata da turismo e costruzioni — i due comparti dove si concentrano anche i casi dell'Osservatorio.

Ogni caso è documentato dall'Osservatorio con le sue fonti; dove pende un'accusa non provata, la scheda lo dichiara. Il fatto accertato non si confonde mai con il sospetto.

■ Resort Kushner sull'isola di Sazan e a Valona

CON ACCUSA NON PROVATA

Via libera preliminare a gennaio 2025; indagine SPAK aperta e proteste nel 2025-2026.

Fonti: Balkan Insight 2026 · Al Jazeera 2026

PER L'IMPRESA — Mega-progetto turistico con indagine anticorruzione aperta: due diligence su partner e titoli fondiari per chi opera in zona.

■ La rete Diyanet/TIKA: la moschea-simbolo di Tirana

CON ACCUSA NON PROVATA

Inaugurata da Erdoğan il 10 ottobre 2024; finanziata con circa 30 milioni di euro dall'ente religioso statale turco Diyanet.

Fonti: The Washington Times (AP) 2024 · Arab News 2024

PER L'IMPRESA — Cornice politica più che rischio diretto: l'influenza turca cresce per vie religiose e militari insieme.

Slovenia

1,1%

PIL 2025

2,6%

INFLAZIONE DIC '25

4,1%

DISOCCUPAZIONE MAG '26

Crescita in rallentamento (1,1%) ma prezzi sotto controllo: l'economia più matura e più integrata con l'Italia della rete.

CHE COSA ESPORTA

Macchinari e mezzi di trasporto		42,5%
Altri manufatti		26,1%
Agroalimentare		6,9%
Chimica		13,1%

Quota sull'export verso l'UE-27. 42.222 mln € nel 2025 · Eurostat

A oggi l'Osservatorio non documenta casi accertabili in questo paese. Non significa che il fenomeno non esista: significa che non abbiamo trovato casi che superino la nostra soglia di verifica. La rappresentanza che ne conosca è invitata a segnalarli — ogni segnalazione entra nel percorso di verifica con le stesse regole delle altre schede.

Macedonia del Nord

3,5%

PIL 2025

3,6%

INFLAZIONE DIC '25

10,5%

DISOCCUPAZIONE MAG '26

Cresce al 3,5% e ha la disoccupazione a doppia cifra (10,5%): manodopera disponibile, in un'area dove altrove è introvabile.

A oggi l'Osservatorio non documenta casi accertabili in questo paese. Non significa che il fenomeno non esista: significa che non abbiamo trovato casi che superino la nostra soglia di verifica. La rappresentanza che ne conosca è invitata a segnalarli — ogni segnalazione entra nel percorso di verifica con le stesse regole delle altre schede.

03 LA MAPPA DELLA RETE

La mappa interattiva della rete — un marcatore per paese, con macro e casi nel dettaglio — è nella versione web: limenpost.eu/osservatorio/est-europa

28 SET 2026	Moldova al voto — le parlamentari decidono se il governo Tofan avrà i numeri per eseguire il programma.
DA ACCERTARE	Serbia: chi ha rilevato la quota russa di NIS (scadenza era febbraio 2026) e come è stato rinnovato il contratto gas dopo marzo.
IN CORSO	Bulgaria: primi effetti della gestione commissariale di Burgas su forniture e pagamenti.
IN CORSO	Ungheria: Paks II dopo l'annullamento degli aiuti di Stato; a regime le due gigafactory.
2027	UE: la chiusura delle importazioni di gas russo mette Ungheria, Serbia e Slovacchia davanti a una transizione obbligata.

IL METODO • LO SPAZIO

I dati macro vengono da **Eurostat** (dataset e data di estrazione sotto ogni grafico); i casi dall'**Osservatorio LIMEN**, dove ogni scheda porta le sue fonti e il fatto accertato resta distinto dall'accusa. I paesi senza casi documentati sono indicati come tali. Nessuna cifra è stimata: dove il dato non c'è, c'è scritto «n.d.».

Questa pagina è l'uscita n. 1 di uno **spazio semestrale** curato da LIMEN per Confindustria Est Europa: ogni sei mesi numeri, letture e radar vengono rifatti. Le rappresentanze possono segnalare casi dal proprio paese: entrano in verifica con le stesse regole. Analisi indipendente: **LIMEN risponde dei contenuti, il partner della distribuzione**. Testi assistiti da AI e rivisti da una persona.