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**
SETTEMBRE 2026 · PROSSIMO: MARZO 2027

8
PAESI DELLA RETE

18
CASI DOCUMENTATI

8,2%
INFLAZIONE ROMENA — IL PICCO

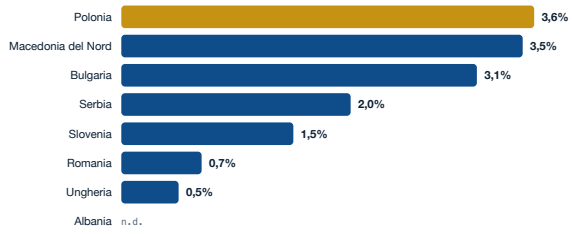
3,6%
CRESCITA POLACCA — LA VETTA

1 gen
LA BULGARIA ENTRA NELL'EURO

01 IL QUADRO MACRO

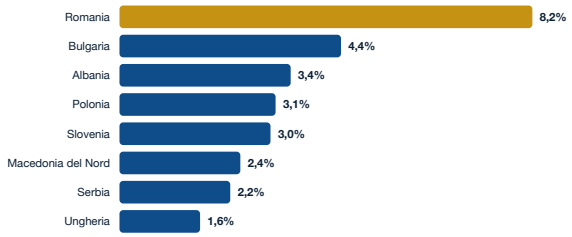
Tre economie corrono — Polonia, Macedonia del Nord, Bulgaria — due sono quasi ferme, Ungheria e Romania, e una di queste due, la Romania, somma il ristagno a un'inflazione **di gran lunga la più alta**. Due fatti cambiano il modo di lavorare nell'area: la **Bulgaria è nell'euro** dal 1° gennaio 2026 — 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



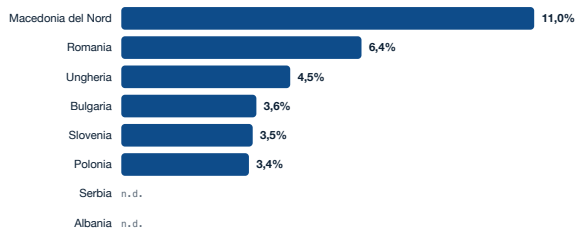
Crescita reale del PIL, 2025 su 2024. Albania: dato 2025 non ancora pubblicato. Fonte: Eurostat, tec00115, estratto il 17.09.2026.

Inflazione, luglio 2026



Inflazione armonizzata (HICP), tasso annuo a luglio 2026. Fonte: Eurostat, prc_hicp_minr (ECOICOP ver.2), estratto il 17.09.2026.

Disoccupazione, luglio 2026



Tasso di disoccupazione destagionalizzato, luglio 2026. Serbia e Albania: serie mensile non disponibile. Fonte: Eurostat, une_rt_m, estratto il 17.09.2026.

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 all'11,0% 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%	2,2%	n.d.
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '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.

HBIS e l'acciaieria di Smederevo

CON ACCUSA NON PROVATA

HBIS (ex HeSteel) ha comprato l'acciaieria nel 2016 per 46 milioni di euro, salvando circa 5.000 posti. Nel 2024 il tribunale commerciale di Belgrado ha condannato la controllata serba a una multa per inquinamento atmosferico: un milione di dinari, circa 8.500 euro.

Fonti: SeeNews 2024 · Balkan Green Energy News 2024 · Just Finance International 2025

> **PER L'IMPRESA —** Chi importa semilavorati d'acciaio serbi entra nel perimetro CBAM: al prezzo si aggiunge la certificazione delle emissioni, e qui i dati ambientali dell'impianto non sono pubblici.

La ferrovia Budapest-Belgrado, pagata col prestito cinese

CON ACCUSA NON PROVATA

Opera da circa 2,8 miliardi di dollari, finanziata per l'85% da un prestito cinese ventennale a tasso fisso. La tratta ungherese Budapest-Kelebia ha riaperto alle merci il 27 febbraio 2026 dopo quattro anni di cantiere; il traffico passeggeri, atteso in marzo, è slittato all'autunno 2026 per il completamento del sistema di controllo ETCS. Nell'aprile 2026 la linea era percorsa da circa sei treni merci al giorno.

Fonti: International Railway Journal 2020 · Reuters 2020 · Telex / G7 2026

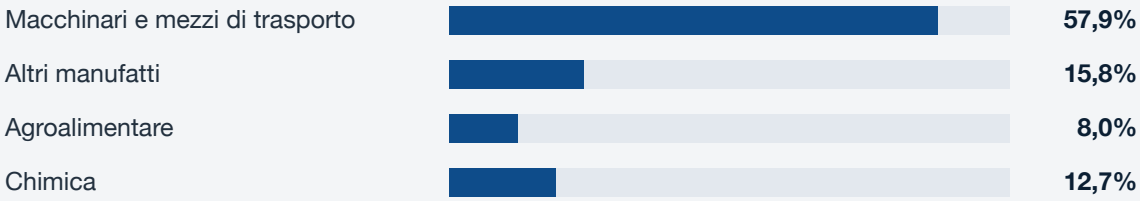
> **PER L'IMPRESA —** Il corridoio verso il Pireo esiste ma cammina a sei treni merci al giorno: per la logistica intermodale contano i tempi reali, non la capacità nominale.

Ungheria

0,5%	1,6%	4,5%
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '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



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.

La ferrovia Budapest-Belgrado, pagata col prestito cinese

CON ACCUSA NON PROVATA

Opera da circa 2,8 miliardi di dollari, finanziata per l'85% da un prestito cinese ventennale a tasso fisso. La tratta ungherese Budapest-Kelebia ha riaperto alle merci il 27 febbraio 2026 dopo quattro anni di cantiere; il traffico passeggeri, atteso in marzo, è slittato all'autunno 2026 per il completamento del sistema di controllo ETCS. Nell'aprile 2026 la linea era percorsa da circa sei treni merci al giorno.

Fonti: International Railway Journal 2020 · Reuters 2020 · Telex / G7 2026

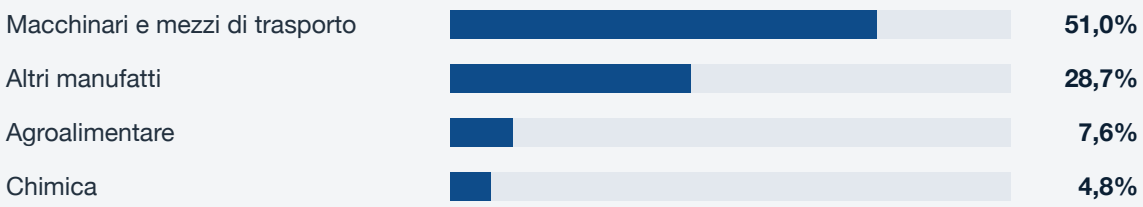
> **PER L'IMPRESA —** Il corridoio verso il Pireo esiste ma cammina a sei treni merci al giorno: per la logistica intermodale contano i tempi reali, non la capacità nominale.

Romania

0,7%	8,2%	6,4%
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '26

L'anomalia della rete: inflazione all'8,2%, di gran lunga la più alta — quasi il doppio della Bulgaria, seconda — con crescita quasi ferma. Per chi vende sul mercato interno, la domanda è sotto pressione.

CHE COSA ESPORTA



Quota sull'export verso l'UE-27. 68.913 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.

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 Nicuşor 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

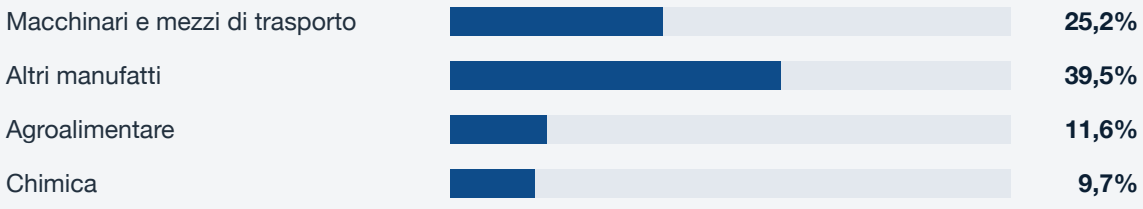
> **PER L'IMPRESA —** Nell'agroalimentare le associate competono con un operatore a capitale sovrano che accede agli stessi sussidi PAC.

Bulgaria

3,1%	4,4%	3,6%
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '26

Dal 1° gennaio 2026 è nell'euro: fine del rischio cambio per chi fattura in lev. Crescita solida (3,1%) e disoccupazione al 3,6%, tra le più basse della rete.

CHE COSA ESPORTA



Quota sull'export verso l'UE-27. 27.501 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.

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

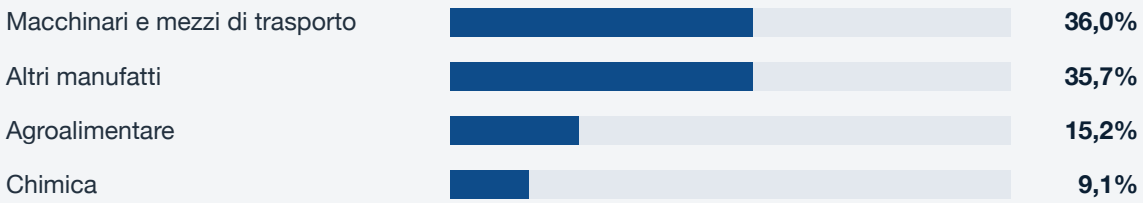
> **PER L'IMPRESA —** Le telecom di quattro paesi della rete sono passate a e& con condizioni UE: contratti di connettività da rileggere alla scadenza.

Polonia

3,6%	3,1%	3,4%
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '26

> La locomotiva: crescita al 3,6% con prezzi quieti (3,1%) e disoccupazione al 3,4%. Il mercato più solido dell'area — e quello dove l'Osservatorio non documenta casi.

CHE COSA ESPORTA



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)	3,4%	n.d.
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '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

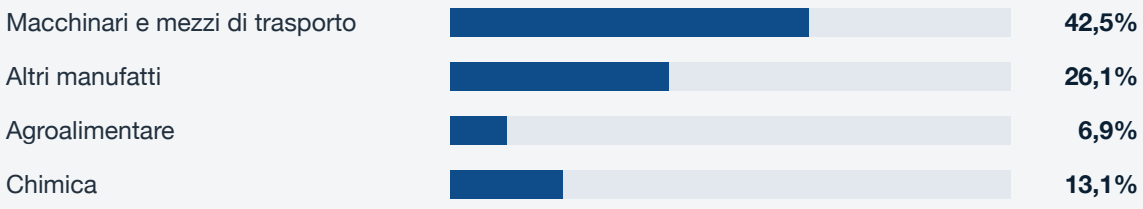
> **PER L'IMPRESA —** Cornice politica più che rischio diretto: l'influenza turca cresce per vie religiose e militari insieme.

Slovenia

1,5%	3,0%	3,5%
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '26

Crescita in rallentamento (1,5%) ma prezzi sotto controllo: l'economia più matura e più integrata con l'Italia della rete.

CHE COSA ESPORTA



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%	2,4%	11,0%
PIL 2025	INFLAZIONE LUG '26	DISOCCUPAZIONE LUG '26

> Cresce al 3,5% e ha la disoccupazione a doppia cifra (11,0%): 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

04 IL RADAR DEL SEMESTRE

28 SETTEMBRE	Moldavia, parlamentari. In gioco i numeri del governo Tofan: senza maggioranza il programma si ferma.
30 SETTEMBRE	Serbia: scadono lo stesso giorno la licenza OFAC che tiene in vita NIS e la deroga che consente alla croata JANAF di consegnarle il greggio. La cessione del 51,56% russo a MOL, concordata a gennaio, aspetta ancora il via libera americano.
IN CORSO	Bulgaria: il commissariamento della raffineria di Burgas ha aperto un fronte legale. Il 19 febbraio 2026 LITASCO, il braccio commerciale ginevrino di Lukoil, ha notificato allo Stato una controversia sul trattato bilaterale con la Svizzera e sulla Carta dell'energia: è il passo che precede l'arbitrato.
IN CORSO	Ungheria: Paks II va avanti — primo getto di calcestruzzo a febbraio 2026 — nonostante l'annullamento UE dell'11 settembre 2025 sugli aiuti di Stato; e le due gigafactory arrivano a regime.
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.

DATI EUROSTAT ESTRATTI IL 17.09.2026 · PROSSIMO AGGIORNAMENTO MARZO 2027