

Artículos

1 ¿Cuál es el potencial sin explotar del mercado único de la UE?

Roberto Bernasconi, Naïm Cordemans, Vanessa Gunnella, Giacomo Pongetti y Lucia Quaglietti

Introducción

El mercado único de la UE engloba a 450 millones de personas y 26 millones de empresas. Es uno de los pilares de la integración europea e impulsa las ganancias de bienestar, la competitividad y la resiliencia. Al facilitar la libre circulación de bienes, servicios, capitales y mano de obra, ha potenciado la eficiencia económica a través de las economías de escala, una competencia más fuerte y una mayor innovación. Un trabajo de investigación del BCE indica que, entre 1993 y 2014, el mercado único elevó el PIB real per cápita un 12 %-22 % en los Estados miembros fundadores (Lehtimäki y Sondermann, 2020), mientras que en estudios de Mion y Ponattu (2019) se estiman unas ganancias de bienestar medias anuales de alrededor de 840 euros por persona, en precios de 2016.

El mercado único aporta grandes beneficios económicos y estratégicos a la UE y a sus Estados miembros. Un mercado único que funciona bien mejora la productividad y la resiliencia, ya que proporciona a las empresas la escala necesaria para innovar y crecer. También fomenta la convergencia de los precios y refuerza la transmisión de la política monetaria, aspectos de especial importancia para el BCE. Además, como pusieron de relieve Letta (2024) y Draghi (2024), constituye la primera línea de defensa europea ante un panorama geopolítico en rápida evolución.

Sin embargo, el mercado único continúa enfrentándose a obstáculos estructurales que impiden la materialización de todo su potencial. Las barreras remanentes —en particular, para la prestación transfronteriza de servicios, pero también para la circulación de bienes y el libre movimiento de mano de obra y de capitales— limitan la profundidad de la integración y el alcance de las ganancias de bienestar potenciales¹. Es fundamental superar estas limitaciones para seguir reforzando la resiliencia de la UE, fomentar la competitividad, mejorar las capacidades de defensa y salvaguardar la estabilidad económica.

En este artículo se analiza una parte del potencial sin explotar del mercado único, centrando la atención en particular en la circulación de bienes y servicios. En la primera sección se repasa brevemente la evolución histórica del mercado único y se examina el grado actual de integración comercial. En la

¹ Véase Comisión Europea (2025a).

segunda sección se describen las barreras que impiden la libre circulación de bienes y servicios dentro de la UE. En la tercera se cuantifica la magnitud de esas barreras desde la óptica de un modelo de gravedad. Por último, en la cuarta sección se evalúan las posibles ganancias de bienestar que podrían obtenerse mediante una integración mayor.

Conclusiones

El mercado único es un activo fundamental para la Unión Europea y sus Estados miembros, ya que sustenta la prosperidad tanto dentro de la UE como en sus relaciones con el resto del mundo. En el contexto actual de elevada incertidumbre mundial, la culminación del mercado único es más crucial que nunca para avanzar en las principales agendas de la UE: la mejora del nivel de vida, el refuerzo de la resiliencia y la competitividad, el desarrollo de capacidades de defensa y la consecución de la seguridad económica.

Este artículo contribuye a mostrar el potencial sin explotar del mercado único.

En consonancia con análisis anteriores, en él se estima la evolución de los costes comerciales en el mercado único a partir de un modelo de gravedad, en el que las fricciones se expresan en términos del valor de su equivalente arancelario. Estas estimaciones empíricas sugieren que las fricciones que afectan al comercio dentro de la UE siguen siendo elevadas, con un equivalente arancelario estimado (es decir, los mayores costes de los intercambios comerciales con otros países de la UE en comparación con el comercio nacional) del 67 % para los bienes y del 95 % para los servicios. Con todo, como se ha señalado, estas cifras reflejan un conjunto amplio de factores. Uno de ellos son los costes, que podrían abordarse mediante cambios en las políticas aplicadas (por ejemplo, cambios regulatorios o administrativos), pero también se incluyen factores cuya eliminación puede no ser factible —o ni siquiera deseable— por esa vía, como las preferencias, el sesgo nacional y una comerciabilidad limitada. En consecuencia, es probable que estas estimaciones sobrevaloren la magnitud real de las barreras inducidas por las políticas aplicadas. Al igual que en estudios similares de la literatura, la mejor manera de interpretarlas es considerarlas límites superiores de las fricciones comerciales que pueden reducirse mediante cambios en las políticas.

Estos resultados ponen de relieve los considerables beneficios que reportaría a los Estados miembros la consecución de una integración mayor. La

comparación con un país de la UE que ya ha alcanzado un nivel de integración relativamente elevado —en estas estimaciones, los Países Bajos— puede ofrecer un contrafactual más realista que demuestre el potencial para profundizar en la integración de la UE. El análisis indica que las fricciones podrían reducirse más, unos 8 puntos porcentuales en el caso de los bienes y 9 puntos porcentuales en el de los servicios, si otros países lograran un grado de integración semejante. Ello representaría avances sustanciales en este proceso, similares, en general, a los conseguidos en la profundización de la integración de los mercados de bienes y servicios a lo largo de las dos últimas décadas. Las estimaciones del modelo sugieren que con ello se podría liberar un potencial económico significativo, con

ganancias de bienestar estimadas de hasta un 1,3 % para la convergencia de los sectores de bienes y de hasta un 1,8 % para la de los sectores de servicios.

Además, la UE podría obtener beneficios aún mayores si completara el mercado único y lo complementara con políticas que favorezcan el crecimiento.

Las estimaciones del potencial sin explotar presentadas en este artículo son conservadoras, ya que solo reflejan los beneficios que se obtendrían si todos los Estados miembros alcanzaran el nivel de comercio intracomunitario del país más integrado. No llegan a recoger el mayor grado de integración que se derivaría de liberar todo el potencial del mercado único y de la implementación de la agenda de competitividad europea más amplia. Como destacaron Draghi (2024) y Letta (2024), la consecución de un mercado de servicios verdaderamente unificado requiere una reducción muy ambiciosa de las barreras regulatorias y administrativas que aún persisten en todos los Estados miembros. La Estrategia para el Mercado Único (2025b) de la Comisión Europea, que se centra en la eliminación de los diez obstáculos más importantes para dicho mercado, al tiempo que busca revitalizar el sector servicios y reforzar el apoyo a las pequeñas y medianas empresas, es un paso en la dirección correcta y merece un fuerte respaldo.

Por último, sería conveniente recopilar más datos sobre la naturaleza e intensidad precisas de las barreras remanentes. A partir de datos más granulares, se podría llevar a cabo un análisis más profundo de las barreras existentes y de su magnitud relativa. Ello contribuiría a alimentar en mayor medida el debate sobre medidas específicas.

Si desea leer el artículo completo en su versión en inglés, haga clic [aquí](#).

Previsiones a corto plazo de la actividad económica de la zona del euro en un mundo incierto

Sercan Eraslan, Andrea Fabbri y Lorena Saiz

Introducción

Evaluar las perspectivas de crecimiento a corto plazo y los riesgos asociados en función de los datos más recientes es fundamental para la adopción de decisiones de política monetaria. Por tanto, los bancos centrales desarrollan y ajustan constantemente sus modelos de previsión del PIB a corto plazo, que han sido diseñados de forma específica para ofrecer una visión actualizada, fiable y basada en datos de la situación actual de la economía y las perspectivas de crecimiento a corto plazo. Por ejemplo, desde 2015 el BCE utiliza un conjunto de modelos de referencia para prever el crecimiento del PIB real a corto plazo en la zona del euro (véase Bańbura y Saiz, 2020).

En los últimos años, una serie de perturbaciones importantes han alterado significativamente la capacidad predictiva de los métodos de previsión tradicionales, dificultando la elaboración de previsiones precisas.

Acontecimientos como la pandemia de COVID-19 y la guerra injustificada de Rusia contra Ucrania han provocado considerables fluctuaciones de las variables económicas y han elevado los niveles de incertidumbre en torno a dichas previsiones. Estos acontecimientos han agravado las conocidas dificultades inherentes a la elaboración de previsiones económicas en tiempo real, tales como combinar la información procedente de datos recopilados con distintas frecuencias (por ejemplo, unas mensuales, pero otras trimestrales), así como considerar las diferencias en los calendarios de publicación de los datos, los retrasos en las publicaciones y las revisiones de los datos.

Con este trasfondo, en este artículo se examinan las mejoras introducidas recientemente en los modelos de previsión a corto plazo utilizados en el BCE.

En su evaluación de la estrategia de política monetaria de 2025, el BCE subrayó la importancia de ajustar constantemente las herramientas de previsión y de mantener un conjunto amplio y versátil de herramientas analíticas en un mundo incierto y que cambia con rapidez. Para responder a esta necesidad, se ideó una estrategia doble dirigida a actualizar y ajustar el marco de previsiones a corto plazo. En primer lugar, los modelos de referencia del BCE existentes fueron rigurosamente probados y mejorados. El objetivo de estas revisiones era aumentar la precisión y la fiabilidad de las previsiones puntuales y de densidad del crecimiento del PIB real de la zona del euro. Las previsiones de densidad son particularmente importantes para cuantificar la incertidumbre de las previsiones y pueden emplearse para evaluar los riesgos a corto plazo en torno a las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema/BCE. En segundo lugar, se estudiaron enfoques alternativos con métodos avanzados de aprendizaje automático (*machine learning*)

para complementar los modelos de referencia tradicionales. Aunque todavía se encuentran en una fase experimental, estas herramientas innovadoras pueden ayudar a afrontar las inestabilidades y a captar posibles no linealidades en las relaciones económicas.

El resto de este artículo se estructura como sigue. En la sección 2 se analizan las principales dificultades para predecir la actividad económica de la zona del euro desde el inicio de la pandemia. En la sección 3 se presenta el conjunto revisado de herramientas de previsión a corto plazo, incluidos los modelos de referencia, y se ofrece una evaluación en tiempo real de su capacidad predictiva. En la sección 4 se describe un modelo complementario de aprendizaje automático. Por último, la sección 5 contiene las conclusiones.

Conclusiones

En los cinco últimos años, una serie de perturbaciones importantes han dificultado significativamente la modelización económica y las previsiones del PIB a corto plazo. La pandemia y las consecuentes disrupciones de las cadenas de suministro, la invasión rusa de Ucrania y la crisis energética y escalada de la inflación subsiguientes, así como la incertidumbre relacionada con el comercio observada más recientemente, han contribuido a las fluctuaciones considerables de la actividad económica y a un entorno político y económico más dinámico e impredecible. Como resultado, ha aumentado la incertidumbre de los modelos y de las previsiones.

En respuesta a la evolución del entorno económico, el BCE ha actualizado íntegramente su conjunto de herramientas de previsión del PIB a corto plazo. Esta revisión se ha centrado en mejorar la capacidad predictiva abordando el aumento de la volatilidad y la incertidumbre de los modelos. Se ideó una estrategia doble dirigida a actualizar y ajustar el marco de previsiones del PIB a corto plazo. En primer lugar, los modelos de referencia basados en el marco de ecuaciones puente fueron exhaustivamente revisados y mejorados. La revisión incorporó DFM (modelos de factores dinámicos) y VAR (modelos de vectores autorregresivos) auxiliares de vanguardia con volatilidad variable en el tiempo. Además, se incorporaron indicadores nuevos disponibles —como los relativos al sector de servicios— al conjunto de datos, siguiendo las recomendaciones de Bańbura y Saiz (2020). En segundo lugar, se estudiaron enfoques alternativos con métodos avanzados de aprendizaje automático para complementar los modelos de referencia tradicionales. Cabe destacar que el QRF (modelo de árboles de decisión de regresión cuantílica) mostró una precisión de las previsiones comparable a la de los modelos de referencia en el período posterior a la pandemia para las previsiones del crecimiento del PIB tanto del trimestre en curso como a un trimestre vista. Este resultado destaca en particular, dado que este modelo de aprendizaje automático se basa exclusivamente en datos, a diferencia de la cuidadosa selección y parametrización de las variables que exigen los modelos de referencia. Sin embargo, sigue sin estar claro si la capacidad predictiva relativamente elevada del modelo QRF es específica del entorno actual de elevada volatilidad.

No obstante, es importante reconocer que el período posterior a la pandemia continúa estando marcado por una incertidumbre inusualmente elevada, que hace necesario evaluar y revisar con frecuencia y de forma sistemática los modelos de previsión para garantizar su precisión. Como se puso de relieve en la evaluación de la estrategia de política monetaria del BCE de 2025, se realizará un seguimiento periódico de la capacidad predictiva de las previsiones y se revisarán los modelos de previsión del PIB a corto plazo cuando sea necesario. Asimismo, seguir explorando nuevas fuentes de datos y métodos avanzados de aprendizaje automático debería mantenerse como prioridad para continuar mejorando las previsiones macroeconómicas a corto plazo.

Si desea leer el artículo completo en su versión en inglés, haga clic [aquí](#).