

ARTÍCULO

OPEN ACCESS

## Tasa de desempleo y formación de hogares en Portugal

Jonathan Torres Téllez<sup>\*a</sup> / Alberto Montero Soler<sup>b</sup>

<sup>a</sup>Universidad Pablo de Olavide (Sevilla) – Escuela de Doctorado

<sup>b</sup>Universidad de Málaga – Facultad de Estudios Sociales y del Trabajo

Recibido: 30 de agosto de 2019 / Aceptado: 27 de febrero de 2020

### Resumen

Este artículo toma el caso de Portugal durante el período 2003-2017 para investigar el efecto de un *shock* negativo en la tasa de desempleo sobre la formación de nuevos hogares y el tiempo durante el que esta se ve afectada por el empeoramiento de las condiciones económicas generales. Para ello, se ha estimado un Modelo de Vectores Autorregresivos en el que se incorporan diversas variables endógenas y exógenas que, según la literatura, inciden sobre la formación de hogares. Los resultados demuestran que la tasa de desempleo es la variable que en mayor medida explica la creación de nuevos hogares, reforzando la relación entre la situación económica y otras variables de naturaleza social, como la emancipación personal. Además, el impacto de un shock permanente sobre la tasa de desempleo se prolonga durante los dos años siguientes sobre la formación de nuevos hogares, momento en el que esta vuelve a sus niveles iniciales.

### Palabras clave

Tasa de desempleo / VAR / Formación de hogares / Crisis económica.

## Unemployment rate and the creation of household in Portugal

### Abstract

This paper deals with the case of Portugal from 2003 to 2017 and investigates the effect of a negative impact of its unemployment rate on the creation of new homes, together with the time that their creation is affected by the worsening of general economic conditions. To this end, this study uses a vector autoregressive model (VAR) in which many endogenous and exogenous variables have been included that, according to the literature reviewed, will have a direct impact on creating new homes. The results show that the unemployment rate is the variable which more effectively explains the creation of new households, strengthening the relationship between the economic situation and other social variables, such as personal emancipation. In addition, the impact of such a perpetual shock on the unemployment rate continues to influence the building of new homes throughout the two following years, when the situation returns to its initial levels.

### Keywords

Unemployment rate / VAR / Creation of household / Economic crisis.

**JEL Codes:** R21, J11, D10.

## 1. Introducción

La formación de nuevos hogares no sigue un patrón similar en todos los países europeos y presenta importantes diferencias entre ellos. Las razones que explican esas diferencias son muy diversas y dependen, fundamentalmente, tanto de factores estructurales particulares –entre los que destacan las condiciones socioeconómicas para acceder a una vivienda y el marco normativo e institucional que regula el mercado de vivienda– como de componentes sociológicos generales e, incluso, de actitudes psicológicas particulares (Jurado Guerrero, 2003).

\* Correspondencia autor: [jonathantorrestellez@gmail.com](mailto:jonathantorrestellez@gmail.com)

Es por esta razón por la que diferentes investigaciones han analizado las características de la formación de nuevas familias en los países europeos a partir de la diferencia entre regímenes de bienestar que elaboró Esping-Andersen (1990) y que luego ampliaron Leibfried (1992) y Kornai (1992). En este sentido, cabe señalar los trabajos de formación de hogares en los distintos regímenes de bienestar de Breen y Buchmann, 2002; Iacovou, 2002, 2004; Mandic, 2008; Buchmann y Kriesi, 2011; Bosch, 2017.

Así, los países que forman parte del modelo socialdemócrata, como Suecia, Dinamarca o Finlandia, se caracterizan porque la emancipación residencial y económica se produce a edades tempranas, entre los 19 y 21 años. A ello contribuye positivamente, entre otros factores, la existencia de un parque de vivienda social sólido y desarrollado, una importante política de vivienda dirigida a favorecer la independencia residencial y a evitar la exclusión residencial, unas potentes políticas activas de empleo juvenil, y un sistema educativo que favorece la formación educativa y laboral al mismo tiempo (Bosch, 2015; Fitzpatrick y Stephens, 2007; Stephens y Fitzpatrick, 2007).

Por su parte, los Estados incluidos en el modelo corporativista se caracterizan por reconocer y apoyar también el derecho de los jóvenes a independizarse, aunque la edad a la que se produce la salida del hogar de los progenitores es un poco más tardía, por ejemplo en Alemania, con 23,7 años, o en Francia, con 24 (Bosch, 2017). Además, en estos países existe un mayor porcentaje de vivienda en propiedad y un menor parque social que en el caso socialdemócrata. También existen importantes ayudas públicas a la inserción laboral y un dilatado período de formación educativa que, en ocasiones, da a lugar a la emancipación juvenil si los jóvenes tienen el apoyo económico familiar, produciendo las llamadas “trayectorias independientes de la juventud corporativista” (Chanvriil et al., 2009).

La emancipación juvenil de los países clasificados en el modelo liberal se produce a edades similares a la del corporativista, como es el caso del Reino Unido, con 24,4 años. Esto obedece a dos razones: las bajas tasas de desempleo juvenil que han mostrado tradicionalmente (Walther, 2006) y las políticas de vivienda desarrolladas como, por ejemplo, las ayudas directas al pago del alquiler (Bosch, 2017). Además, a pesar de la continua privatización del parque de vivienda y del aumento de la propiedad como régimen de posesión, la vivienda social sigue teniendo un peso importante dentro del parque de viviendas de esos países (Pittini y Laino, 2011).

Finalmente, en los países del sur de Europa, enmarcados dentro del denominado modelo *mediterráneo* o *rudimentario*, es donde con más retraso se produce la emancipación del hogar familiar y la creación de uno propio.

Las razones que explican este retraso son diversas. Así, puede destacarse que, en relación con la emancipación familiar, el modelo mediterráneo se caracteriza por estrategias personales que priman la consecución de una cierta estabilidad económica antes de abandonar la vivienda familiar (Emmanuel, 2013); por una escasa dotación presupuestaria para políticas activas de empleo y unas elevadas tasas de desempleo juvenil; por una gran importancia de la familia como sostén socioeconómico y apoyo en el acceso a la vivienda (Anxo, Bosch y Rubery, 2010); por un claro fomento de la propiedad como principal régimen de posesión por parte de las autoridades políticas (Allen, Barlow, Leal, Maloutas y Padovani, 2004) en el marco de un parque de viviendas que se caracteriza por una baja proporción de vivienda social y de alquiler y por un importante peso de las viviendas secundarias (Bosch, 2017).

A estos factores estructurales hay que añadirles la delicada situación financiera que atravesaron los países del sur de Europa tras el inicio de la crisis en el año 2008, ya que hay cierto consenso en la literatura sobre el hecho de que las condiciones económicas, tanto generales como individuales, moldean las pautas de formación de nuevos hogares, por lo que las recesiones pueden ocasionar retrasos en este proceso (Lee y Painter, 2013).

Para conocer el efecto que la crisis económica ha ejercido sobre el ritmo de creación de nuevos hogares en los países mediterráneos se ha elegido el caso de Portugal. Este país, frente al resto de Estados que integran dicho régimen de bienestar, no experimentó una burbuja inmobiliaria en el origen de

la crisis que sufrió a partir del año 2008 y, sin embargo, igualmente tuvo que ser rescatado en el año 2011 por parte de la Unión Europea, del Banco Central Europeo y del Fondo Monetario Internacional (De Oliveira Tavares, Pereira y Carrizo, 2014). El hecho de que Portugal no sufriera una burbuja inmobiliaria reduce la influencia que hubieran podido tener factores relacionados con el mercado de la vivienda –singularmente, su precio– sobre la creación de nuevos hogares y permite enfocar en mayor medida el análisis sobre el deterioro que las condiciones económicas –sintetizadas en la tasa de desempleo– han podido ejercer sobre el ritmo de creación de nuevos hogares en ese país.

Con el fin de analizar cómo ha influido sobre la creación de nuevos hogares el deterioro de la evolución económica de Portugal a lo largo del siglo XXI, se ha utilizado un Modelo de Vector Autorregresivo (VAR) similar al que Choi y Painter (2015) utilizan para el caso de los Estados Unidos. El análisis de las funciones de impulso y reacción y la descomposición de la varianza permiten identificar cuál es el impacto temporal que un incremento de la tasa de desempleo ejerce sobre la creación de nuevos hogares, y durante cuánto tiempo se extiende ese impacto. Asimismo, se puede estimar cuál es la contribución de cada una de las variables endógenas del modelo a la variación en el número de nuevos hogares, tanto en el corto como en el largo plazo.

A continuación, en la siguiente sección se expone cuál ha sido la evolución reciente de la creación de nuevos hogares en Portugal a lo largo del período 2003-2017 y la de las variables que, según la literatura, influyen sobre ella. En la tercera sección se realiza un repaso de la literatura académica que ha analizado ese fenómeno tanto en Europa como en Estados Unidos, y cuáles han sido sus resultados. En la cuarta sección se exponen los datos utilizados y el método de estimación. En la quinta, se ofrecen los principales resultados y, por último, se recogen las conclusiones finales de la investigación.

## 2. Creación de nuevos hogares y condiciones económicas en Portugal (2003-2017)

A finales del año 2007 la explosión de la crisis de las *subprime* en Estados Unidos produjo una secura de los circuitos monetarios internacionales que afectó a numerosas economías europeas y dio paso a una larga crisis económica.

En el caso de Portugal, la tendencia decreciente de la tasa del PIB ya se había iniciado con el ajuste que se produjo en su economía durante el proceso de convergencia para incorporarse al euro. Tras ese proceso de ajuste, la crisis del año 2007 tiene lugar en el marco de una ligera recuperación de la economía portuguesa y muestra, como en el caso de otras economías periféricas europeas, un perfil en W que, tras el proceso de rescate que tiene lugar en el año 2011, da paso a una cierta estabilización de su tasa de crecimiento, tal y como puede apreciarse en la Figura 1.

Una de las variables que se vio más afectada por la crisis económica fue el empleo. La desaceleración de la economía provocó un fuerte aumento de la tasa de desempleo, que llegó a alcanzar en el año 2013 el valor máximo de las últimas décadas tanto para el conjunto de la población (16,2%) como para el caso específico de los jóvenes (38,1%), según se puede apreciar en la Figura 2. A partir del año 2014 se produce un cambio de ciclo y la tasa de desempleo desciende, aunque la recuperación del empleo, como señala Barroso (2017), se produjo al tiempo que tenía lugar un importante deterioro de las condiciones laborales de los portugueses.

Desde la perspectiva de esta investigación, merece una atención especial conocer cuál ha sido la evolución de la tasa de desempleo de los jóvenes, puesto que se trata del grupo de población con mayor potencial de cara a la creación de nuevos hogares, y porque fue uno de los más afectados en Portugal por la destrucción del empleo provocada por la crisis (De Oliveira Tavares et al., 2014). Como puede apreciarse en la Figura 2, el crecimiento diferencial que tuvo la tasa de desempleo juvenil con respecto a la tasa de desempleo total a partir del año 2008 expresa claramente su mayor vulnerabilidad ante el cambio de ciclo, con consecuencias previsibles sobre sus perspectivas de emancipación del hogar familiar. De hecho, como señalan Lee y Painter (2013), este aumento de la tasa de desempleo juvenil retrasa la entrada en el mercado laboral de los jóvenes y, por tanto, su independencia residencial.

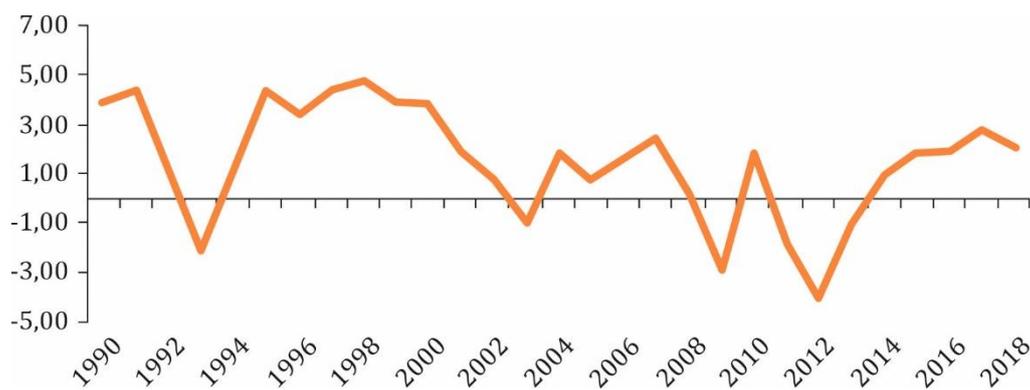


Figura 1. Tasa de crecimiento anual del PIB real (1990-2018). Fuente: elaboración propia a partir de OECD.

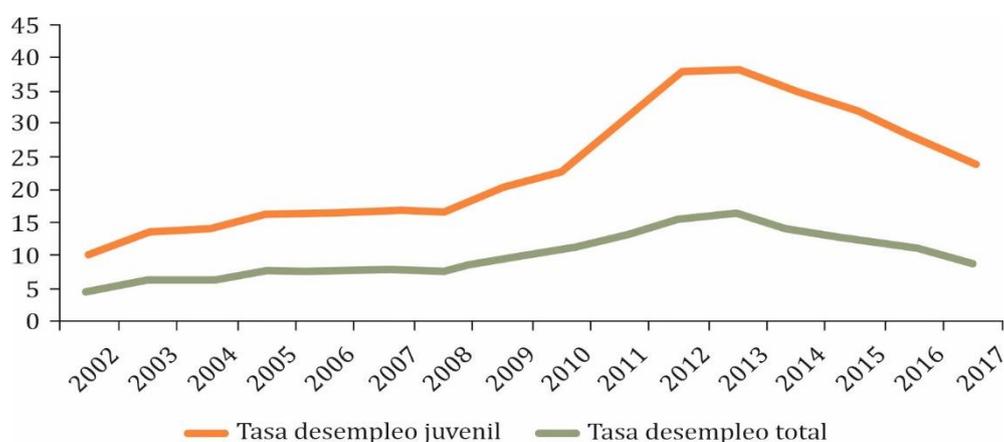


Figura 2. Tasa de desempleo total y juvenil (2002-2017). Fuente: elaboración propia a partir de Banco Mundial.

Estas cifras de desempleo inducen a pensar que la creación de hogares ha podido sufrir un retraso en los últimos años en Portugal debido a la falta de recursos económicos, ya que las decisiones de consumo de un hogar, y especialmente las del acceso a una vivienda, están influenciadas en gran medida por los ingresos familiares (De Oliveira Tavares et al., 2014). En este sentido, una situación de desempleo o la expectativa de poder perder el empleo repercuten negativamente sobre las decisiones de emancipación y de formación de nuevos hogares (Barceló y Villanueva, 2018; Becker, Bentolila, Fernandes e Ichino, 2010).

De hecho, y tal y como se recoge en la Figura 3, la tasa de crecimiento de nuevos hogares ha mantenido una tendencia decreciente desde inicios del siglo XXI, coincidiendo con las menores tasas de crecimiento del PIB y con el incremento progresivo del desempleo.

Pero, además, a estas dificultades derivadas del mercado laboral hay que añadir la reducción de la oferta de préstamos hipotecarios y el establecimiento de requisitos y condiciones más exigentes para su aprobación debido a la restricción monetaria que experimentó el sistema bancario portugués (Correia, Santos y Olinda García, 2014). Esta limitación del crédito no puede obviarse, porque en Portugal, como en el resto de los países del sur de Europa, el acceso al mercado de la vivienda suele producirse por la vía de la adquisición y, por tanto, depende del acceso a préstamos hipotecarios<sup>1</sup> (Poggio, 2008).

<sup>1</sup> En este sentido, el trabajo de Martins y Villanueva (2009) confirma que el acceso a un préstamo hipotecario en Portugal es un factor clave para la formación de nuevos hogares entre los jóvenes.

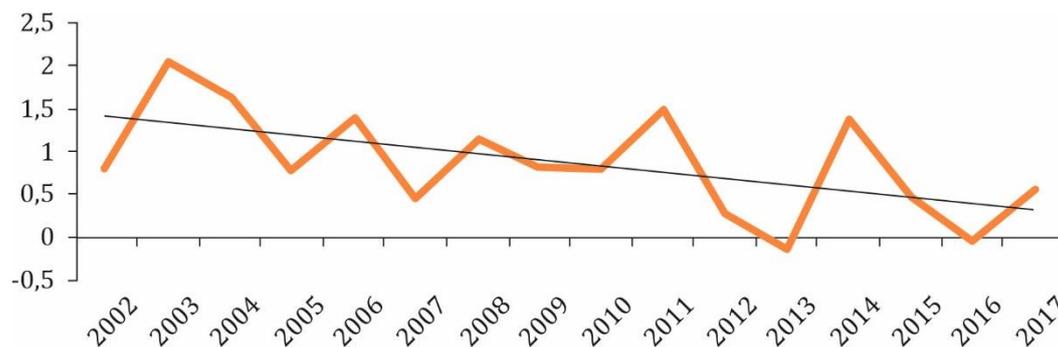


Figura 3. Tasa de crecimiento de los hogares (2002-2017). Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Como puede comprobarse en la Figura 4, la entrada en el euro supuso una caída continua de la tasa de crecimiento anual de los préstamos hipotecarios, alcanzando niveles negativos a partir del año 2011. En cualquier caso, la media de crecimiento anual de este indicador, entre mediados de los años noventa y el año previo al estallido de la crisis, fue aproximadamente de un 16%, como consecuencia de los préstamos a bajos tipos de interés que ofrecían los bancos y de las mejoras de las rentas de los hogares (Fradique y Rodrigues, 2014).

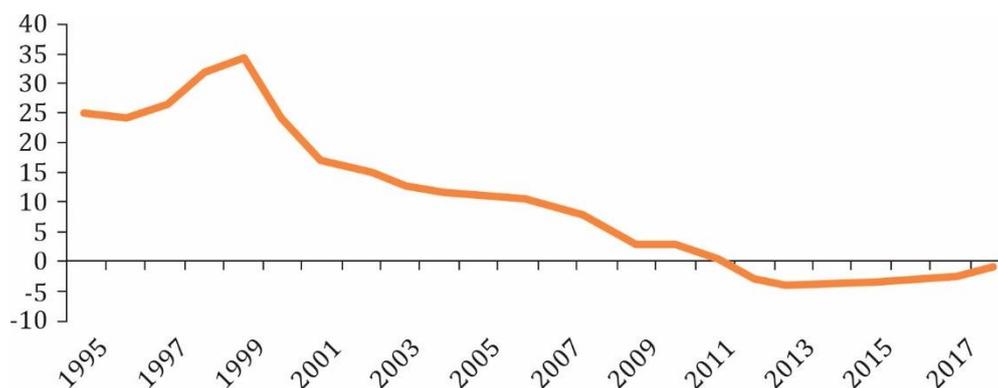


Figura 4. Tasa de crecimiento de los préstamos hipotecarios (1995-2018). Fuente: Banco de Portugal.

Sin embargo, este proceso fue acompañado de una característica común a la mayor parte de los países periféricos europeos que sufrieron la crisis: el sobreendeudamiento de las familias. Así, entre los años 1996 y 2006, los hogares portugueses vieron como su tasa de endeudamiento pasó de alrededor de un 25% a más del 90% (Fradique y Rodrigues, 2014).

Por último, y a pesar de que Portugal no sufrió una burbuja inmobiliaria cuyo estallido hubiera contribuido a agravar la situación económica general (Correia et al., 2014), es preciso igualmente tener en cuenta cuál fue la evolución del mercado inmobiliario, dado que, en el modelo mediterráneo, la formación de nuevos hogares se produce habitualmente por la vía de la propiedad (Ahn y Sánchez-Marcos, 2017; Giannelli y Monfardini, 2003; Lee y Painter, 2013).

En el caso de Portugal, los precios de la vivienda mantuvieron tasas de crecimiento negativo desde prácticamente la incorporación de Portugal a la Eurozona, y solo comenzaron a repuntar a partir del año 2013, cuando el rescate de la economía portuguesa ya se había consolidado y comenzaba un proceso de recuperación sostenido (Figura 5).

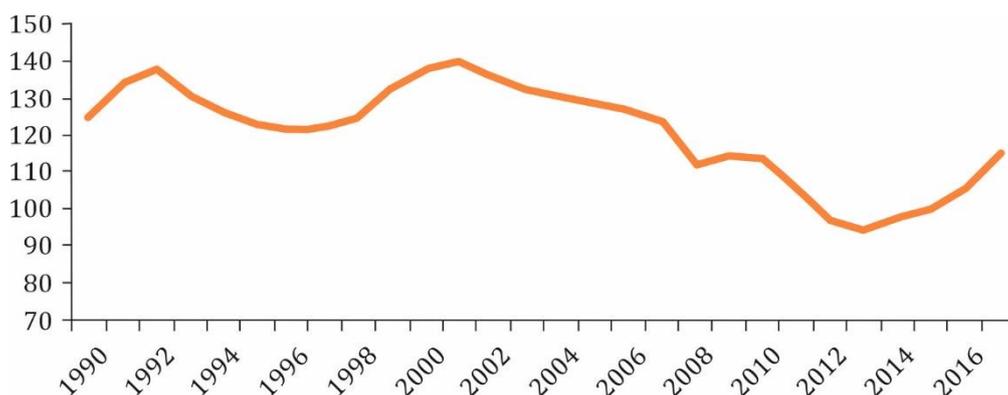


Figura 5. Índice de precios real de la vivienda (2015=100). Fuente: OECD.

En todo caso, existe poca literatura sobre los efectos del mercado de trabajo y del mercado de vivienda sobre la decisión de formar nuevos hogares, especialmente tras la última recesión (Lee y Painter, 2013), y, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, este tema no se había analizado nunca para el caso de Portugal. Por ello, en la siguiente sección revisaremos la literatura académica existente sobre los efectos de la última recesión económica en la formación de nuevos hogares a fin de realizar una revisión del estado de la cuestión y pasar, en las secciones posteriores, al análisis del caso portugués.

### 3. Revisión de la literatura académica

La literatura académica sobre la formación de hogares presenta diferencias significativas en sus enfoques entre la producida en Europa y la realizada en y para Estados Unidos.

Así, en Europa destacan los trabajos que estudian las diferencias entre países y entre regímenes de bienestar a la hora de la creación de nuevos hogares (Aassve, Billari, Mazzucco y Ongaro, 2002; Iacovou, 2010). Sin embargo, y como señala Wiemers (2014), las investigaciones centradas en Estados Unidos destacan los elementos económicos como principales determinantes para explicar la emancipación.

En ambos casos, las investigaciones sobre cómo las condiciones adversas tras un shock económico y/o financiero afectan a las decisiones de los hogares son bastante más escasas (Choi y Painter, 2015). Destacan los trabajos de Kaplan (2009, 2010), en los que analiza los ajustes que realizan los jóvenes estadounidenses en sus condiciones de vida ante la crisis del mercado laboral, y demuestran que las perturbaciones de este son un factor explicativo del retorno de los jóvenes al hogar familiar tras un primer intento de emancipación. Por su parte, un trabajo reciente de Cooper y Luengo-Prado (2018) concluye que la demografía, los precios de la vivienda y el ciclo económico pueden explicar el 70% de la tasa de formación de hogares entre los jóvenes estadounidenses.

Otro estudio importante para el caso de Estados Unidos es el de Wiemers (2014), en el que se muestra que la pérdida del empleo durante las recesiones aumenta tres veces la probabilidad de convivir en una misma vivienda con otras personas con el fin de disminuir los gastos. Esta cuestión también la investigaron Mykyta y Macartney (2011) para el mismo país, y concluyen que durante las recesiones el porcentaje de población que comparte vivienda se sitúa por encima del 6%, frente a la media del 2% habitual. Por su parte, Molloy y Shan (2013) encuentran que en Estados Unidos existe relación entre los desahucios y la formación de hogares, ya que tras la ejecución hipotecaria aumenta la posibilidad de cohabitación entre las personas afectadas por este proceso.

Por otro lado, Lee y Painter (2013) señalan que en Estados Unidos un incremento del 2% de la tasa de desempleo disminuye en un 1% la creación de nuevos hogares. Un trabajo posterior de Choi y

Painter (2015) demuestra que son necesarios diez trimestres para que la tasa de crecimiento de los hogares en Estados Unidos retorne a su valor original. En el mismo sentido, Paciorek (2016) concluye que, a medida que el mercado laboral estadounidense se recupera, aumenta la formación de hogares.

En el contexto europeo, Aassve, Cottini y Vitali (2013) analizan las dificultades económicas de los adultos jóvenes para 24 países, y determinan que la tasa de coresidencia con los padres se ha incrementado. Por el contrario, Ahn y Sánchez-Marcos (2017) afirman que durante el período 2009-2013, al contrario de lo esperado, aumentó un 2% la independencia residencial de los españoles menores de 40 años. Conclusiones similares se pueden encontrar para Irlanda (Byrne, Duffy y FitzGerald, 2018), donde la tasa de formación de hogares aumentó en los años posteriores a la crisis, ya que la caída de los precios de alquiler hizo más alcanzable para la población el acceso al mercado de la vivienda.

Otro estudio reciente de Barceló y Villanueva (2018) para el caso español investiga cómo ha influido la inseguridad laboral o la posibilidad de perder el empleo en la formación de nuevos hogares. Tras analizar el período 2002-2014, concluyen que el incremento del 1% de los contratos de empleo fijos aumenta en un 1,2% las posibilidades de formar un hogar, lo que confirma que existe una importante relación entre la seguridad laboral y la creación de hogares.

Por lo que respecta a la literatura sobre la constitución de hogares para Portugal, con la excepción del trabajo de Martins y Villanueva (2009), que analiza la importancia del acceso a los préstamos hipotecarios por parte de los jóvenes para constituir una vivienda independiente, la mayor parte de los estudios proviene del ámbito de la sociología y se han centrado en estudiar la transición a la edad adulta desde los cambios de los cursos de la vida (Guerreiro y Abrantes, 2005; Machado y Silva, 2009; Nico, 2017; Pais, 2001). De hecho, Nico (2011) indica en su trabajo que la esfera residencial suele ser la más olvidada en las investigaciones sobre las transiciones juveniles en Portugal.

Sin embargo, hay una bibliografía aún más reducida sobre el efecto de la última recesión económica en la formación de hogares para este país, hasta el punto de que únicamente se encuentra alguna referencia al caso portugués en los estudios de conjunto sobre los Estados europeos (Aassve et al., 2013; Arundel y Ronald, 2015; Lennartz, Arundel y Ronald, 2016).

Este trabajo pretende avanzar en la investigación sobre esta materia y, para ello, analiza la relación dinámica que pudiera existir entre el desempleo y la formación de hogares tras una recesión económica para un país del modelo mediterráneo como es Portugal.

#### 4. Metodología y datos

Para analizar qué variables influyen sobre la formación de hogares en Portugal se han recopilado datos nacionales para el período comprendido entre los años 2003 y 2017. El período temporal no ha podido extenderse más atrás en el tiempo debido a que algunas de las series temporales de las variables utilizadas en el análisis no van más allá del año 2003, por lo que se ha tomado este como año inicial por ser el primero para el que hay datos disponibles para todas las variables.

Con independencia de que el interés esencial de la investigación se centra en determinar qué impacto tiene la tasa de desempleo sobre la formación de hogares, también se han incorporado al modelo una serie de variables que, según la literatura, pueden tener efectos sobre la evolución del número de hogares. Así, siguiendo a Choi y Painter (2015), junto a la tasa de desempleo y la variación del número de hogares, se han incorporado al análisis la evolución del precio de la vivienda, de las viviendas iniciadas, de la población, de la renta media de los hogares y de los tipos de intereses hipotecarios.

Estas variables se dividen en cuatro variables endógenas y tres exógenas, con la intención de identificar aquellos factores que pudieran influir sobre las fluctuaciones en el número de hogares en el largo plazo. Las cuatro variables endógenas son el cambio en el número de hogares, la tasa de desempleo, el precio de la vivienda y los cambios en el número de viviendas iniciadas. Se incluyen en el modelo como

variables exógenas los cambios en la población, el tipo de interés del mercado hipotecario y la renta media de los hogares. La elección de estas variables se ha realizado sobre la base del supuesto de que, aunque es probable que estas variables exógenas puedan incidir en las decisiones de los hogares, es más improbable que la formación de nuevos hogares tenga algún tipo de impacto sobre ellas.

Por otra parte, el orden en el que se recogen las variables endógenas dentro del VAR puede incidir en sus resultados y, por tanto, se requiere de algún tipo de justificación teórica que le dé sentido a la ordenación de las variables. Teóricamente, la primera variable debiera ser aquella que no tuviera un impacto contemporáneo sobre el resto de las variables endógenas pero que sí se viera afectada contemporáneamente por estas; a continuación, la segunda variable solo debería incidir en la primera variable y verse afectada, a su vez, por el resto de variables que se sitúan por debajo de ella, y así sucesivamente. Por tanto, con el fin de superar la falta de una justificación teórica consolidada, se ha recurrido a la intuición económica para resolver la cuestión de la ordenación de las variables.

A tal efecto, y como propuesta más intuitiva desde el punto de vista económico, se han ordenado las variables de forma que el VAR trate de reflejar el impacto que las condiciones económicas pueden tener sobre la demanda de nuevas viviendas y, a partir de ahí, reflejar cómo esta demanda y el número de viviendas iniciadas inciden sobre su precio. De este modo, el orden de las variables elegido es el siguiente: a) la tasa de desempleo influye contemporáneamente sobre el cambio en el número de hogares (variable por el lado de la demanda de viviendas), sobre el cambio en el número de viviendas iniciadas (variable por el lado de la oferta de viviendas) y sobre el precio de la vivienda; y b) el cambio en el número de hogares se supone que incide contemporáneamente sobre el cambio en el número de viviendas iniciadas, y estas variables se encuentran condicionadas por el nivel de precios de la vivienda.

En cualquier caso, y ante la carencia de apoyo teórico que justifique esa ordenación, la hemos sometido a un análisis de robustez que consiste en la estimación de otro VAR invirtiendo la ordenación de las variables intermedias, esto es, el inicio del número de hogares y el número de viviendas iniciadas, sin que los resultados se vieran significativamente alterados en ese VAR alternativo<sup>2</sup>.

En cuanto a las series temporales, el principal problema es la falta de disponibilidad de datos para Portugal y la desigual frecuencia temporal con la que estos se presentan. En la Tabla 1 se recogen las fuentes de los datos y su periodicidad. Tanto las series mensuales como las anuales han sido convertidas en trimestrales utilizando el programa JDemetra+ de la Comisión Europea<sup>3</sup>.

Tabla 1. Fuente y periodicidad temporal de las series (2003-2017)

Serie de datos	Período	Fuente
Número de hogares	Anual	Instituto Nacional de Estadística (POR)
Precio real de la vivienda	Trimestral	OECD
Tasa de desempleo	Mensual	Instituto Nacional de Estadística (POR)
Población	Anual	Instituto Nacional de Estadística (POR)
Ingresos medios por hogar	Anual	Eurostat
Tipo de interés hipotecario	Mensual	Banco de Portugal
Tipo de interés a largo plazo	Mensual	OECD
Viviendas iniciadas	Anual	European Central Bank

Fuente: elaboración propia.

En la Figura 6 se muestra tanto la evolución del número de hogares en términos absolutos (panel de la izquierda) como la del cambio en el número de hogares a lo largo del período muestral (panel de la derecha) y que constituye la variable clave del análisis. Como puede verse, el ritmo de crecimiento

<sup>2</sup> Agradecemos la sugerencia de esta prueba de robustez a uno de los evaluadores anónimos.

<sup>3</sup> El software JDemetra+ es el programa recomendado por la Comisión Europea para la realización de ajustes estacionales y de calendario. Puede descargarse en la página web: [https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-jdemetra\\_en](https://ec.europa.eu/eurostat/cros/content/software-jdemetra_en)

ha ido decayendo, y la tendencia durante los años de crisis ha sido una progresiva reducción del número de nuevos hogares que se creaban cada año. Es más, hubo años en que el incremento neto de nuevos hogares fue negativo, es decir, el número de hogares disminuyó con respecto al año anterior. Por su parte, en la Figura 7 se recoge la evolución del resto de las variables empleadas en el modelo.

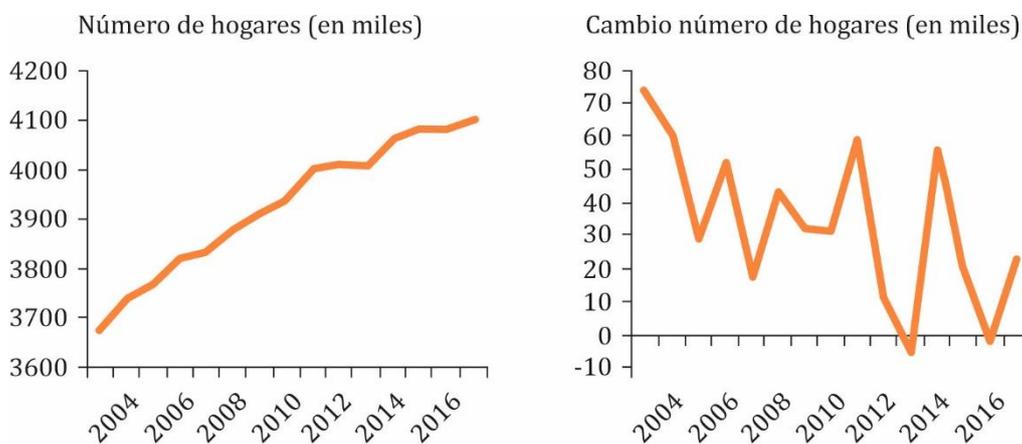


Figura 6. Formación de nuevos hogares. Fuente: elaboración propia a partir de INE.

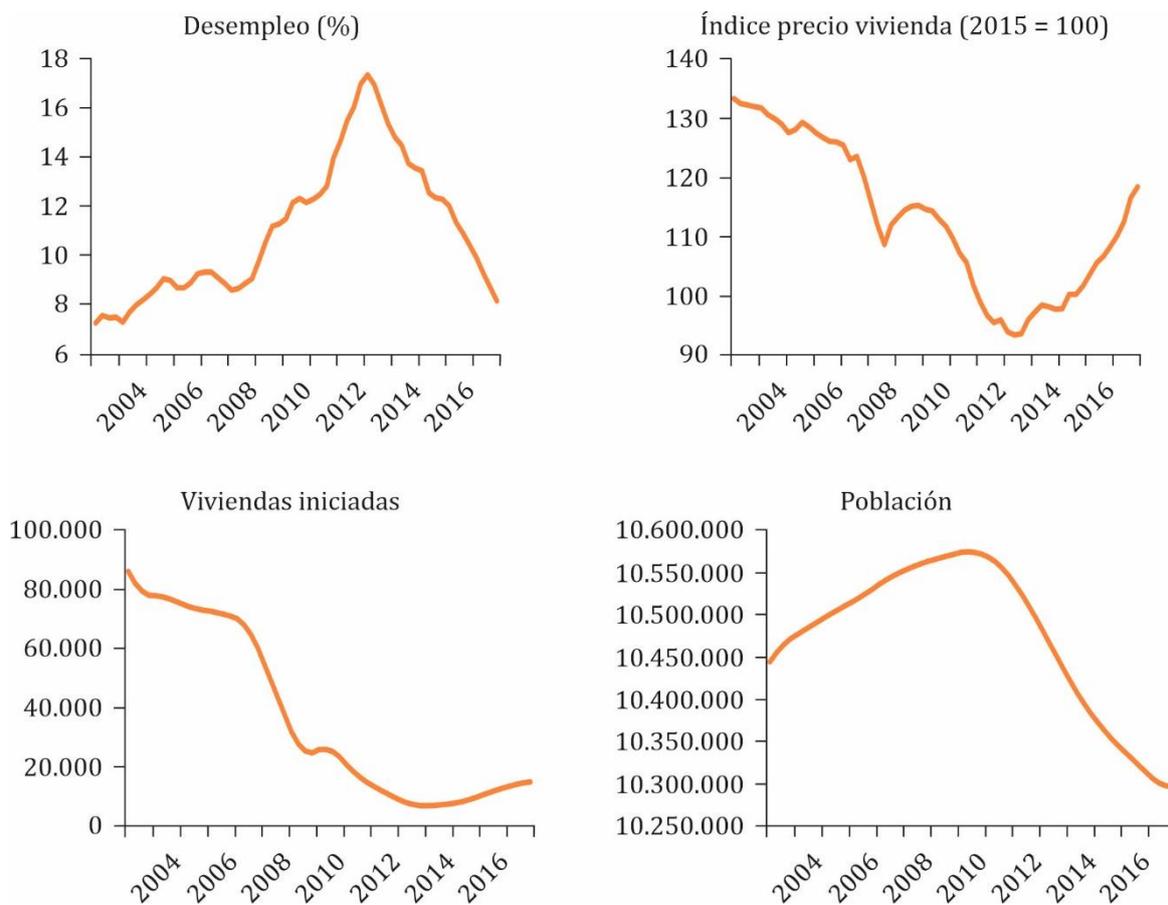


Figura 7. Cambios en las variables analizadas (2003-2017). Fuente: elaboración propia.

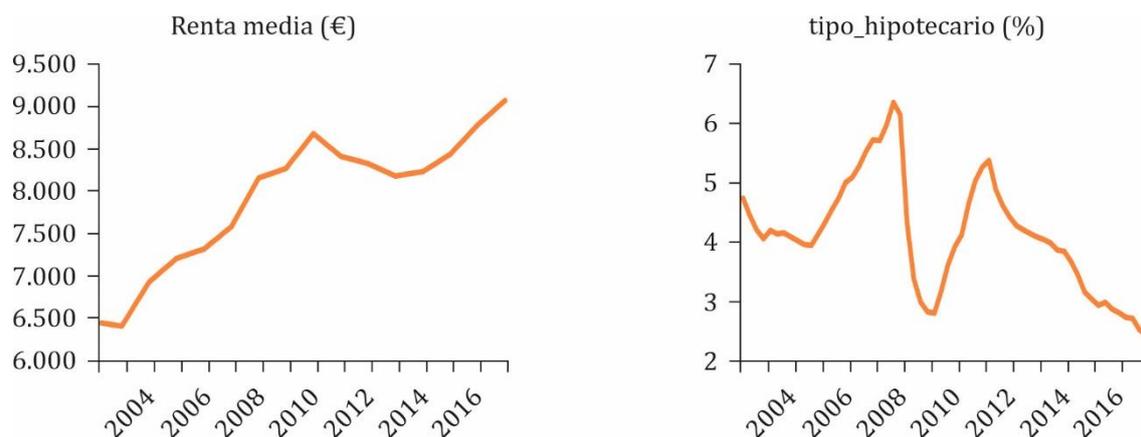


Figura 7 (continuación). Cambios en las variables analizadas (2003-2017). Fuente: elaboración propia.

Como puede apreciarse, la evolución de la tasa de desempleo es ascendente desde el inicio de la crisis hasta llegar al máximo de un 17% entre los años 2012 y 2013; a partir de ese momento, y con la recuperación económica, vuelve a descender hasta prácticamente los niveles previos a la crisis. Por su parte, y como se ha señalado más arriba, el precio de la vivienda fue cayendo hasta después del rescate financiero al que se vio sometida la economía portuguesa en el año 2011, repuntando a partir de entonces a pesar de que, a finales del período muestral, esté aún muy lejos del nivel anterior a la crisis.

Esa falta de tensión en el índice de precios del mercado inmobiliario se refleja también sobre la oferta de nuevas viviendas, en donde se aprecia una caída continuada durante todo el período hasta llegar a una fase de estancamiento tras estabilizarse la economía. Pero, además, como un factor explicativo a la falta de tensión sobre el mercado inmobiliario, hay que considerar la evolución de la población, con una caída en términos netos que coincide con los peores años de la crisis y que se explica por el incremento de la emigración. Además, tampoco puede desdeñarse el impacto que la crisis ha tenido sobre la renta media de los hogares, que venía creciendo de forma acentuada y que sufrió un retroceso significativo; es destacable, además, que aunque ha recuperado la senda del crecimiento lo hace aún a un ritmo menor que el que mostraba antes de la crisis. Finalmente, los tipos de interés del mercado hipotecario también se han visto afectados por la crisis y han mantenido una tendencia descendente desde el rescate financiero de Portugal en el año 2011.

#### 4.1. El Modelo de Vectores Autorregresivos

Para analizar la relación existente entre la formación de hogares y el resto de las variables endógenas se ha estimado un Modelo de Vectores Autorregresivos (VAR).

Los modelos de vectores autorregresivos tienen una estructura bien definida, que permite identificar las relaciones entre las series temporales de las variables relacionadas endógenamente. De hecho, en el modelo VAR, cada variable se expresa como una función lineal tanto de sus valores pasados como del resto de las variables (endógenas y exógenas) y de un término estocástico de error.

En concreto, en esta investigación hemos utilizado la siguiente especificación del modelo VAR:

$$Y_{it} = \alpha + \Phi_i \sum_1^n Y_{it-1} + \beta_{it} X_{it} + \varepsilon_{it}$$

donde  $Y$  es el vector que representa las cuatro variables endógenas y  $X$  es el vector de variables exógenas y de las variables ficticias que se han utilizado para corregir un problema de normalidad del modelo inicial.

Para estimar el VAR se ha determinado previamente la estacionariedad de cada una de las series temporales para ver si existe o no raíz unitaria en ellas. Para ello, se ha aplicado el test de Dickey-Fuller ampliado para determinar si las variables son o no estacionarias, incluyendo componentes determinísticos (constante y tendencia) cuando eran estadísticamente significativos. Los resultados aparecen recogidos en la Tabla 2.

Tabla 2. Test de raíces unitarias para las series individuales

	Desempleo	Precios	$\Delta$ Viviendas	$\Delta$ Hogares
ADF test (niveles)	-0,442	0,112	-3,286**	-1,325
ADF test (1ª diferencias)	-3,242***	-3,990**	-3,425**	-6,733*
KPSS test (niveles)	0,1659**	0,1763**	0,1153	0,0526
KPSS test (1ª diferencias)	0,1572**	0,1681**	0,0632	0,0268

Notas: ADF es el estadístico del test aumentado de Dickey-Fuller y KPSS es el test de Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin. En ambos casos se realizan los tests con constante y tendencia. \*, \*\*, \*\*\* indican significación al 1%, 5% y 10%, respectivamente. Fuente: elaboración propia.

Como puede apreciarse, la tasa de desempleo, el cambio en el índice de precios de la vivienda y el cambio en el número de hogares contienen una raíz unitaria y son estacionarias en primeras diferencias al 10%, 5% y 1%, respectivamente. Por su parte, el cambio en el número de viviendas iniciadas es estacionaria en niveles al 5% y 10%.

Para darle mayor robustez al contraste de raíces unitarias se ha aplicado también el test KPSS sobre las series con componentes determinísticos (constante y tendencia)<sup>4</sup>. Los resultados aparecen recogidos en la Tabla 2 y muestran que tanto la tasa de desempleo como el índice de precios de la vivienda son no estacionarios al 5% tanto en niveles como en primeras diferencias, mientras que los cambios en el número de hogares y en el número de viviendas iniciadas son estacionarias en niveles y en primeras diferencias.

Siguiendo a Choi y Painter (2015), no se han diferenciado las variables no estacionarias para hacerlas estacionarias y, de esa forma, mejorar la precisión de las estimaciones, a pesar de que ello implique que no se pueda proceder a la estimación de un Modelo de Vectores de Corrección de Error (MVCE) porque se combinan series estacionarias y no estacionarias (Sims, Stock y Watson, 1990).

Finalmente, y tras ordenar las variables endógenas según el criterio enunciado más arriba, se ha procedido a elegir el número óptimo de retardos para las variables endógenas.

En la Tabla 3 se recogen los retardos óptimos para las variables endógenas según los diferentes criterios usados. Estos oscilan entre los dos retardos que sugiere el criterio de información de Schwarz y los cinco que señalan el resto, incluido el de Akaike, por lo que se ha seleccionado el uso de cinco retardos para cada una de las variables endógenas.

Tabla 3. Criterios de selección del orden del VAR

Lag	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	NA	2.79e+08	30.79391	31.66984	31.13264
1	269.2554	1273301.	25.39228	26.85216	25.95682
2	65.90494	470204.9	24.36666	26.41049*	25.15702
3	18.05325	545264.7	24.46055	27.08833	25.47674
4	22.90731	532794.5	24.34821	27.55994	25.59021
5	49.89095*	195816.9*	23.20965*	27.00533	24.67747*

Notas: \*indica el orden de retardo seleccionado por el criterio. LR: Ratio de verosimilitud, FPE: Error de predicción final; AIC: Criterio de información de Akaike; SC: Criterio de información de Schwarz; HQ: Criterio de información de Hannan-Quinn. Fuente: elaboración propia.

<sup>4</sup> Agradecemos a uno de los evaluadores anónimos la sugerencia de reforzar el contraste de raíces unitarias con el test KPSS.

## 5. Principales resultados en relación con la creación de nuevos hogares en Portugal

En la Tabla 4 se presentan los resultados del VAR para la muestra considerada. El modelo incluye cuatro variables endógenas (el cambio en el número de hogares, la tasa de desempleo, el índice de precios de la vivienda y el cambio en el número de viviendas iniciadas) y tres variables exógenas (el cambio en la población, el tipo de interés del mercado hipotecario y la renta media de los hogares).

Tabla 4. VAR para las variables endógenas

	DESEMPLEO	CAMBIOHOGARES	DCAMBIOVIVIENDAS	PRECIOS
DESEMPLEO(-1)	1.109526* (0.15407)	-3.213148*** (1.85077)	236.9662 (216.357)	0.324133 (0.65002)
DESEMPLEO(-2)	-0.267322 (0.26768)	2.171185 (3.21540)	22.66415 (375.884)	-0.231508 (1.12930)
DESEMPLEO(-3)	0.134263 (0.28377)	0.661600 (3.40865)	-277.3004 (398.474)	-1.706692 (1.19718)
DESEMPLEO(-4)	0.176736 (0.26067)	0.517259 (3.13123)	129.1053 (366.043)	2.384251** (1.09974)
DESEMPLEO(-5)	-0.421946** (0.20276)	3.965649*** (2.43563)	42.99693 (284.727)	-1.156397 (0.85543)
CAMBIOHOGARES(-1)	0.041871* (0.01372)	0.430995* (0.16480)	22.39013 (19.2655)	-0.046981 (0.05788)
CAMBIOHOGARES(-2)	-0.010120 (0.01472)	0.032543 (0.17679)	-7.492216 (20.6673)	-0.002941 (0.06209)
CAMBIOHOGARES(-3)	0.026898** (0.01402)	0.049287 (0.16843)	3.735664 (19.6895)	-0.010299 (0.05916)
CAMBIOHOGARES(-4)	-0.005612 (0.01395)	-0.203879 (0.16753)	-3.134788 (19.5840)	0.027954 (0.05884)
CAMBIOHOGARES(-5)	0.007615 (0.01228)	0.269282** (0.14747)	-2.038132 (17.2388)	-0.160036* (0.05179)
DCAMBIOVIVIENDAS(-1)	0.000128 (0.00010)	-0.000477 (0.00124)	1.053741* (0.14472)	0.001108* (0.00043)
DCAMBIOVIVIENDAS(-2)	-4.98E-05 (0.00018)	0.000300 (0.00212)	-0.238309 (0.24778)	-0.000935 (0.00074)
DCAMBIOVIVIENDAS(-3)	-0.000135 (0.00018)	-0.002032 (0.00211)	-0.060444 (0.24704)	0.000130 (0.00074)
DCAMBIOVIVIENDAS(-4)	0.000233 (0.00016)	0.000433 (0.00194)	-0.454105** (0.22683)	0.000389 (0.00068)
DCAMBIOVIVIENDAS(-5)	-0.000146*** (8.6E-05)	-0.000669** (0.00103)	0.477330* (0.12099)	-5.18E-05 (0.00036)
PRECIOS(-1)	0.028151 (0.04314)	-0.112402 (0.51824)	-66.47418 (60.5826)	1.033534* (0.18201)
PRECIOS(-2)	-0.053770 (0.04922)	0.611247 (0.59119)	103.1904 (69.1111)	-0.239232 (0.20764)

Tabla 4 (continuación). VAR para las variables endógenas

	DESEMPLEO	CAMBIOHOGARES	DCAMBIOVIVIENDAS	PRECIOS
PRECIOS(-3)	0.016400 (0.05389)	0.055572 (0.64730)	-18.24531 (75.6700)	-0.566890* (0.22734)
PRECIOS(-4)	-0.091285*** (0.05477)	-0.128784 (0.65793)	23.52174 (76.9124)	0.449855** (0.23108)
PRECIOS(-5)	0.067149*** (0.03985)	0.870388** (0.47863)	-16.76176 (55.9527)	0.110237 (0.16810)
C	3.450763 (5.11603)	-225.1193* (61.4547)	1716.807 (7184.11)	49.83406** (21.5839)
TIPO_HIPOTECARIO	0.263320*** (0.13867)	-2.867685 (1.66573)	-766.3897* (194.725)	-1.631619* (0.58503)
RENTA	0.000201 (0.00015)	0.005548* (0.00184)	-0.436900 (0.21478)	-0.001561* (0.00065)
DCAMBIOPOBLACIO	-3.98E-05 (2.9E-05)	-0.000145 (0.00035)	-0.021231 (0.04107)	0.000207** (0.00012)
DUMMYVIVIENDAS	0.136980 (0.17468)	-2.705335 (2.09826)	57.89644 (245.288)	-0.622975 (0.73694)
DUMMYPRECIOS	-0.298048 (0.24696)	-1.717761 (2.96651)	10.51194 (346.788)	3.372065* (1.04189)
R-squared	0.995775	0.830423	0.982600	0.995910
Adj. R-squared	0.992132	0.684235	0.967600	0.992384
Número observaciones	55	55	55	55

Nota: \*, \*\*, \*\*\* indican significación al 1%, 5% y 10%, respectivamente. Fuente: elaboración propia.

Igualmente, se han introducido dos variables ficticias para liquidar la existencia de algunos datos anómalos en la serie de precios de la vivienda y en la de viviendas iniciadas, y que influían en la normalidad conjunta del VAR. En concreto, y como puede apreciarse en la Figura 8, el análisis de los residuos de ambas variables muestra la existencia de algunos valores anómalos para los años de la crisis que han sido corregidos introduciendo variables ficticias<sup>5</sup>.

Por otra parte, y como ya se ha señalado, se han incluido cinco retardos para cada una de las variables endógenas basándonos en el número de retardos óptimos sugerido por el criterio de información de Akaike (Tabla 3). La elección de cinco retardos permite eliminar la autocorrelación de los residuos en cada una de las ecuaciones y refuerza la estabilidad del VAR, permitiendo que todas las raíces se encuentren dentro del círculo unitario y que, por tanto, se satisfaga la condición de estabilidad, lo que le da robustez tanto a las funciones de impulso y respuesta como al análisis de la varianza. Igualmente, se han analizado los residuos para comprobar la estabilidad del VAR estimado y se ha encontrado que el modelo no presenta problemas de normalidad en prueba conjunta<sup>6</sup>, no mostrando tampoco problemas de autocorrelación ni de heterocedasticidad.

<sup>5</sup> Se ha introducido una variable ficticia para el caso del cambio en viviendas buscando corregir los valores anómalos que se presentan para 2007Q1, 2009Q1 y 2, 2010Q1 y 2; y otra para el caso de los precios de la vivienda buscando corregir los valores anómalos para 2007Q3, 2008Q2 y 2008Q4; todos ellos provocados por el estallido de la crisis económica en el año 2007.

<sup>6</sup> El VAR sí que presenta problemas de normalidad en la tercera de las ecuaciones, esto es, la del cambio de viviendas.

A pesar de que los coeficientes estimados del VAR no tienen un significado económico relevante y, por tanto, no pueden realizarse interpretaciones sobre ellos, y de que la existencia de colinealidad entre las variables explicativas también dificulta la interpretación de los estadísticos  $t$ , en la Tabla 4 se exponen los resultados de la estimación de los coeficientes de las diferentes ecuaciones para cada una de las variables endógenas. A efectos de esta investigación, la más relevante es, evidentemente, la ecuación del cambio de hogares.

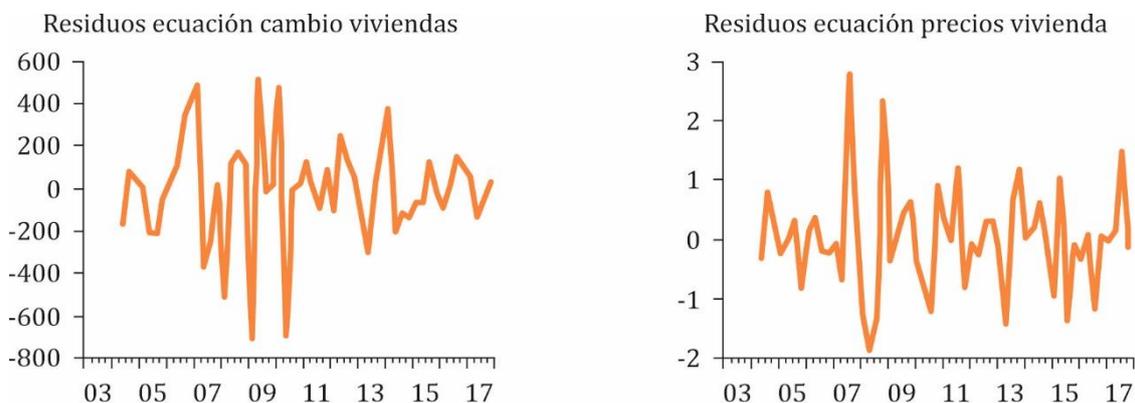


Figura 8. Residuos de las ecuaciones de precios inmobiliarios y cambio viviendas iniciadas. Fuente: elaboración propia.

Como puede apreciarse, y con todas las salvaguardas señaladas, hay que advertir que tanto la tasa de desempleo del trimestre anterior como la de un año antes inciden sobre el cambio de hogares del período actual. Sin embargo, mientras que el signo del coeficiente de la tasa de desempleo del trimestre anterior es el esperado, en el caso de la tasa de desempleo del año anterior el signo es positivo. Por su parte, resultan significativos igualmente los coeficientes del cambio en el número de hogares del período anterior y el de un año antes; en este caso, ambos coeficientes presentan el signo esperado. La incidencia del cambio en el número de viviendas iniciadas y en los precios del mercado inmobiliario también se manifiesta con un retardo temporal de un año, y en ambos casos los signos resultan invertidos con respecto a lo que sería esperable intuitivamente: el de cambio de viviendas es negativo y el de precios, positivo. Por último, es destacable que sí que resulte significativa la renta media del hogar y que lo haga con el signo esperado, esto es, positivo.

A continuación, analizamos las funciones de impulso-respuesta y, seguidamente, la descomposición de la varianza, que es de dónde se pueden extraer conclusiones relevantes en relación con la formación de nuevos hogares en Portugal durante el período muestral analizado.

### 5.1. Funciones de impulso-respuesta

A partir del análisis de las funciones de impulso-respuesta derivadas del modelo VAR, se puede determinar la velocidad del impacto de un shock económico negativo sobre los cambios en la formación de nuevos hogares. De hecho, esta es una de las aplicaciones fundamentales de los modelos VAR, y la realmente relevante para esta investigación.

A tal efecto, se ha estimado el impacto que un incremento equivalente a una desviación estándar de la tasa de desempleo tiene sobre la formación de nuevos hogares en el largo plazo, usando el método de la descomposición de Choleski para la definición de dicho impulso (Figura 9)<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Las respuestas son similares cuando el impulso se define mediante métodos alternativos al de Choleski.

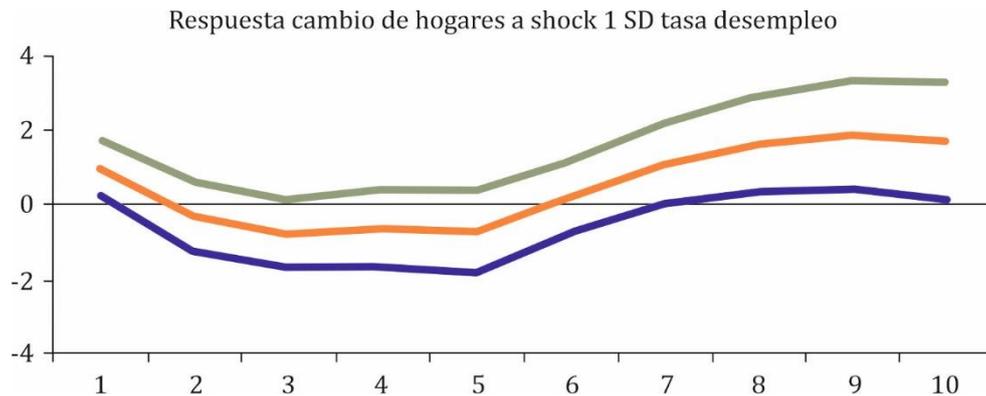


Figura 9. Función impulso-respuesta del cambio de hogares ante un shock de una desviación estándar en la tasa de desempleo. Fuente: elaboración propia.

Como puede apreciarse, el impacto de un shock negativo en la tasa de desempleo sobre la creación de nuevos hogares en Portugal se extiende a lo largo de seis trimestres, para comenzar a repuntar a partir del séptimo trimestre y alcanzar el nivel inicial a los dos años (ocho trimestres).

En la Figura 10 se recoge el impacto acumulado de la formación de hogares ante el shock en la tasa de desempleo. Puede comprobarse que el número de hogares comienza a caer a partir del tercer trimestre y esa caída se extiende durante tres trimestres más; a partir de ahí comienza a recuperarse y retorna a los valores iniciales alrededor del segundo año tras haberse producido el shock, es decir, tiene un impacto prolongado en el tiempo.

La evidencia es, por tanto, robusta en relación con el impacto en el medio plazo que un empeoramiento de las condiciones económicas (sintetizadas en la evolución de la tasa de desempleo) ejerce sobre la creación de nuevos hogares en Portugal; aunque también cabe destacar que, a pesar de que no se produzcan cambios en el resto de las variables analizadas, el proceso de formación de hogares vuelve a su nivel original por sí mismo. Este resultado se alinea con la evidencia empírica que se ha encontrado para otras economías occidentales y que se ha expuesto más arriba.

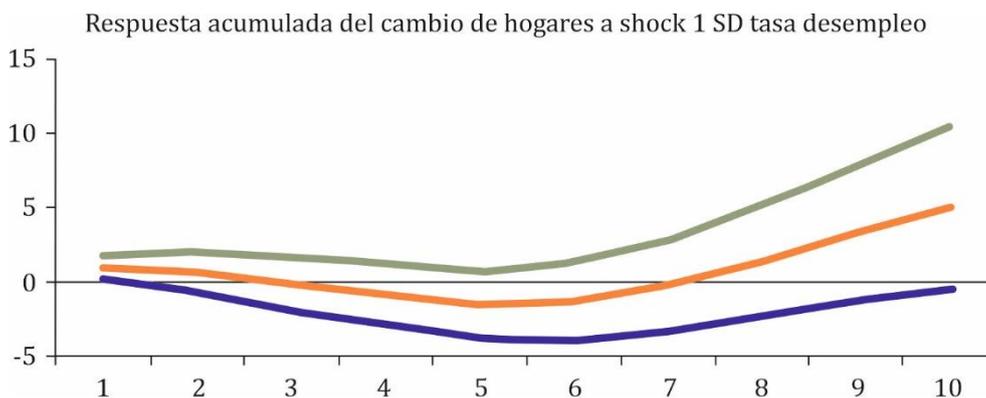


Figura 10. Efecto acumulado del cambio de hogares ante un shock de una desviación estándar en la tasa de desempleo. Fuente: elaboración propia.

## 5.2. Descomposición de la varianza

El análisis de descomposición de la varianza permite aportar algunas evidencias empíricas más en relación con las variables que inciden en la creación de nuevos hogares.

Como puede apreciarse en la Tabla 5, en la que se recoge la descomposición de la varianza del cambio en el número de hogares, la principal variable que explica la evolución de esos cambios son sus propios retardos, con contribuciones muy débiles del precio de la vivienda o de la oferta de nuevas viviendas y con un impacto destacable de la tasa de desempleo. Estos resultados confirmarían los que ofrece el propio VAR estimado acerca de las variables que inciden sobre la creación de nuevos hogares.

Tabla 5. Descomposición de la varianza para los cambios en el número de hogares

Período	S.E.	DESEMPLEO	CAMBIOHOGARES	DCAMBIOVIVIENDAS	PRECIOS
2	3.144400	10.39261	89.21930	0.281205	0.106885
3	3.286735	15.34827	82.33811	1.050917	1.262708
4	3.527999	16.78656	71.46442	5.889799	5.859224
5	3.850968	17.70277	65.46971	6.948115	9.879411
10	5.971705	36.35034	34.55181	12.35608	16.74177
20	7.061820	29.66794	29.83070	11.49788	29.00347
30	7.844534	29.92117	26.30579	11.45389	32.31915

Fuente: elaboración propia.

En cualquier caso, si se tiene en cuenta la evolución en el largo plazo de las variables y la incidencia que estas acaban ejerciendo sobre la creación de nuevos hogares, se constata que la construcción de nuevas viviendas –y, por ende, la ampliación del parque inmobiliario– tiene una incidencia menor sobre aquella, manteniéndose estable prácticamente a partir del segundo año (ocho trimestres). Por tanto, la respuesta de la creación de nuevos hogares a las condiciones de oferta del mercado inmobiliario es muy pequeña.

Por su parte, sí que va creciendo la importancia del precio de la vivienda para explicar la creación de nuevos hogares, hasta el punto de que en el largo plazo acaba por explicar con mayor intensidad que la tasa de desempleo influye en la variabilidad de la creación de nuevos hogares. En todo caso, entre ambas variables –tasa de desempleo y precio de la vivienda– se consigue explicar el 61% de la variabilidad de la creación de nuevos hogares en Portugal en el largo plazo.

## 6. Conclusiones

A pesar de que la crisis de la economía portuguesa no ha derivado de una burbuja en su mercado inmobiliario, como ha ocurrido en otras economías periféricas europeas, la repercusión de esa crisis sí que ha afectado a la tasa de creación de nuevos hogares y, con ello, a la demanda de nuevas viviendas por parte de aquellas personas que se emancipaban del hogar familiar para crear su propio núcleo familiar, profundizando la tendencia a la baja que se manifiesta a lo largo de todo el período.

Igualmente, resulta relevante conocer cuál es el impacto que un deterioro de la situación económica y el consecuente incremento del desempleo pueden tener sobre la creación de nuevos hogares. La razón es que, más allá de las repercusiones sobre el conjunto de la economía que tiene un incremento del desempleo, este también repercute sobre variables sociales que influyen en las formas y en las condiciones de vida de la población y, singularmente, de la población joven.

A tal efecto, se ha utilizado un análisis del impacto que pudieran tener determinadas variables económicas sobre la creación de nuevos hogares, y se han encontrado los siguientes resultados. En primer lugar, la variable que en mayor medida explica la creación de nuevos hogares en el medio plazo es la tasa de desempleo: el empeoramiento de las condiciones económicas provoca el retraso en la emancipación del núcleo familiar y esto tiene especial incidencia sobre los jóvenes portugueses, que son los que se ven afectados en mayor medida por el desempleo. En segundo lugar, el impacto de un shock

económico, que se traduce en un incremento permanente de la tasa de desempleo, tiene efectos sobre la creación de hogares durante casi dos años, hasta que esta variable recupera su nivel inicial. Y, en tercer lugar, en el largo plazo las variables determinantes para explicar la variabilidad de la creación de nuevos hogares son, fundamentalmente, la tasa de desempleo y el precio de la vivienda.

## Bibliografía

- Aassve, A., Billari, F. C., Mazzucco, S., y Ongaro, F. (2002). Leaving home: A comparative analysis of ECHP data. *Journal of European Social Policy*, 12(4), 259-275. DOI: <https://doi.org/10.1177/a028430>
- Aassve, A., Cottini, E., y Vitali, A. (2013). Youth prospects in a time of economic recession. *Demographic Research*, 29(36), 949-961. DOI: <https://dx.doi.org/10.4054/DemRes.2013.29.36>
- Ahn, N., y Sánchez-Marcos, V. (2017). Emancipation under the great recession in Spain. *Review of Economics of the Household*, 15(2), 477-495. DOI: <https://dx.doi.org/10.1007/s11150-015-9316-7>
- Allen, J., Barlow, J., Leal, J., Maloutas, T., y Padovani, L. (2004). *Housing and welfare in southern Europe*. Chichester, England: Wiley-Blackwell.  
Recuperado de <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/book/10.1002/9780470757536>
- Anxo, D., Bosch, G., y Rubery, J. (Eds.). (2010). *The welfare state and life transitions: A European perspective*. Cheltenham, England: Elgar. DOI: <https://doi.org/10.1080/14616696.2012.707670>
- Arundel, R., y Ronald, R. (2015). Parental co-residence, shared living and emerging adulthood in Europe: Semi-dependent housing across welfare regime and housing system contexts. *Journal of Youth Studies*, 19(7), 885-905. DOI: <https://doi.org/10.1080/13676261.2015.1112884>
- Barceló, C., y Villanueva, E. (2018). The risk of job loss, household formation and housing demand: Evidence from differences in severance payments. *Documentos de Trabajo del Banco de España, N<sup>o</sup> 1849*. Madrid: Banco de España. Recuperado de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosTrabajo/18/Files/dt1849e.pdf>
- Barroso, M. (2017). Crisis y trabajo. Un análisis de las políticas laborales de emergencia en Portugal, España y Grecia. *Revista Española de Investigaciones Sociológicas*, 158, 3-22.  
DOI: <https://doi.org/10.5477/cis/reis.158.3>
- Becker, S. O., Bentolila, S., Fernandes, A., e Ichino, A. (2010). Youth emancipation and perceived job insecurity of parents and children. *Journal of Population Economics*, 23(3), 1047-1071.  
DOI: <http://dx.doi.org/10.1007/s00148-008-0224-5>
- Bosch, J. (2015). *Crisis y emancipación juvenil en Europa. Un análisis desde los modelos de Estado de bienestar*. Victoria-Gasteiz: Servicio Central de Publicaciones del Gobierno Vasco. Recuperado de [https://www.gazteaukera.euskadi.eus/contenidos/informacion/ovj\\_coleccion\\_gazteak/es\\_liburuak/adjuntos/emantzipazioa\\_europa\\_c.pdf](https://www.gazteaukera.euskadi.eus/contenidos/informacion/ovj_coleccion_gazteak/es_liburuak/adjuntos/emantzipazioa_europa_c.pdf)
- Bosch Meda, J. (2017). La relación entre política de vivienda y emancipación residencial de la juventud europea. *Papers*, 102(1), 107-141. DOI: <http://dx.doi.org/10.5565/rev/papers.2238>
- Breen, R., y Buchmann, M. (2002). Institutional variation and the position of young people: A comparative perspective. *The Annals of the American Academy of Political and Social Sciences*, 580, 288-305.  
DOI: <https://doi.org/10.1177/000271620258000112>
- Buchmann, M., y Kriesi, I. (2011). Transition to adulthood in Europe. *Annual Review of Sociology*, 37, 481-503.  
DOI: <https://doi.org/10.1146/annurev-soc-081309-150212>
- Byrne, D., Duffy, D., y FitzGerald, J. (2018). Household formation and tenure choice: Did the great Irish housing bust alter consumer behaviour? *The Economic and Social Review*, 49(3), 287-317. Recuperado de <https://www.esr.ie/article/view/979>
- Chanvrlil, F., Cousteaux, A., Le Hay, V., Lesnard, L., Mechinaud, C., y Sauger, N. (2009). La parentalité en Europe: Analyse séquentielle des trajectoires d'entrée dans l'âge adulte à partir de l'Enquête sociale européenne. *Dossiers d'étude de la CNAF, N<sup>o</sup> 122*. Paris, France: Caisse Nationale des Allocations Familiales.
- Choi, J. H., y Painter, G. (2015). Housing formation and unemployment rates: Evidence from 1975-2011. *The Journal of Real Estate Finance and Economics*, 50, 549-566.  
DOI: <https://doi.org/10.1007/s11146-014-9487-7>
- Correia, D., Santos, N., y Olinda Garcia, M. (2014). *TENLAW: Tenancy law and housing policy in multi-level Europe. National Report for Portugal*. Brussels, Belgium: BE, European Commission.

- Cooper, D., y Luengo-Prado, M. J. (2018). Household formation over time: Evidence from two cohorts of young adults. *Journal of Housing Economics*, 41, 106-123. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jhe.2018.06.002>
- Emmanuel, D. (2013). Balancing autonomy, status and family in the transition to adulthood: Class and housing aspects of the Southern European model in Athens, 1987-2004. En R. Forrest y Y. Ngai-Ming (Eds.), *Young people and housing: Transitions, trajectories and generational fractures*. Oxon, England: Routledge.
- Esping-Andersen, G. (1990). *The three worlds of welfare capitalism*. Cambridge, England: Polity Press. Recuperado de <https://lanekenworthy.files.wordpress.com/2017/03/reading-espingandersen1990pp9to78.pdf>
- Fitzpatrick, S., y Stephens, M. (2007). *An international review of homelessness and social housing policy*. London, England: Communities and Local Government. Recuperado de <https://www.york.ac.uk/media/chp/documents/2007/intreviewhomelessness.pdf>
- Fradique, R., y Rodrigues, P. (2014). The dynamics and contrast of house prices in Portugal and Spain. *Economic Bulletin, december*, 39-52. Banco de Portugal. Recuperado de [https://www.bportugal.pt/sites/default/files/anexos/papers/ab201413\\_e.pdf](https://www.bportugal.pt/sites/default/files/anexos/papers/ab201413_e.pdf)
- Giannelli, G. C., y Monfardini, C. (2003). Joint decisions on household membership and human capital accumulation of youths. The role of expected earnings and local markets. *Journal of Population Economics*, 16(2), 265-285. DOI: <https://doi.org/10.1007/s001480200119>
- Guerreiro, M., y Abrantes, P. (2005). Como tornar-se adulto: processos de transição na modernidade avançada. *Revista Brasileira de Ciências Sociais*, 20(58), 157-175. Recuperado de <http://www.scielo.br/pdf/rbcsoc/v20n58/25633.pdf>
- Iacovou, M. (2002). Regional differences in the transition to adulthood. *The Annals of the American Academy of Political and Social Science*, 580(1), 40-69. DOI: <https://doi.org/10.1177/000271620258000103>
- Iacovou, M. (2004). Patterns of family living. En R. Berthoud y M. Iacovou (Eds.), *Social Europe: Living standards and welfare states*. Cheltenham/Northampton, England: Elgar.
- Iacovou, M. (2010). Leaving home: Independence, togetherness and income. *Advances in Life Course Research*, 15(4), 147-160. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.alcr.2010.10.004>
- Jurado Guerrero, T. (2003). La vivienda como determinante de la formación familiar en España desde una perspectiva comparada. *Revista Española de Investigaciones Sociológicas*, 103(3), 113-157. Recuperado de [http://www.reis.cis.es/REIS/PDF/REIS\\_103\\_061167997363305.pdf](http://www.reis.cis.es/REIS/PDF/REIS_103_061167997363305.pdf)
- Kaplan, G. (2009). Boomerang kids: Labor market dynamics and moving back home. *Federal Reserve Bank of Minneapolis Working Paper, No. 675*. Minneapolis, MN: Federal Reserve Bank of Minneapolis.
- Kaplan, G. (2010). Moving back home: Insurance against labor market risk. *Federal Reserve Bank of Minneapolis Working Paper, No. 677*. Minneapolis, MN: Federal Reserve Bank of Minneapolis.
- Kornai, J. (1992). *The socialist system: The political economy of communism*. Oxford, England: Oxford University Press.
- Lee, K. O., y Painter, G. (2013). What happens to household formation in a recession? *Journal of Urban Economics*, 76, 93-109. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jue.2013.03.004>
- Leibfried, S. (1992). Towards a European welfare state?: On integrating poverty regimes into the European Community. En Z. Ferge y J. E. Kolberg (Eds.), *Social policy in a changing Europe*. Frankfurt, Germany: Westview Press.
- Lennartz, C., Arundel, R., y Ronald, R. (2016). Younger adults and homeownership in Europe through the global financial crisis. *Population, Space and Place*, 22, 823-835. DOI: <https://doi.org/10.1002/psp.1961>
- Machado, F. L., y Silva, A. (2009). *Quantos caminhos há no mundo? Transições para a vida adulta num Bairro Social*. Cascais, Portugal: Principia/Fundação Calouste Gulbenkian.
- Mandic, S. (2008). Home-leaving and its structural determinants in Western and Eastern Europe: An exploratory study. *Housing Studies*, 23(4), 615-637. DOI: <https://doi.org/10.1080/02673030802112754>
- Martins, N., y Villanueva, E. (2009). Does high cost of mortgage debt explain why young adults live with their parents? *Journal of the European Economic Association*, 7(5), 974-1010. DOI: <https://doi.org/10.1162/JEEA.2009.7.5.974>
- Molloy, R., y Shan, H. (2013). The post-foreclosure experience of U.S. households. *Real Estate Economics*, 41(2), 225-254. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6229.2012.00344.x>
- Mykyta, L., y Macartney, S. (2011). The effects of recession on household composition: Doubling up and economic well-being. *SEHSD Working Paper, Number 2011-4*. Washington DC: United States Census Bureau. Social, Economic, and Housing Statistics Division. Recuperado de <https://www.census.gov/library/working-papers/2011/demo/SEHSD-WP2011-04.html>

- Nico, M. (2011). *Transição biográfica inacabada. Transições para a vida adulta em Portugal e na Europa na perspectiva do curso de vida*. (Tese de doutoramento). Lisboa, Portugal: Instituto Universitário de Lisboa, Departamento de Sociologia. Recuperado de <https://www.iscte-iul.pt/tese/6111>
- Nico, M. (2017). Young individuals as microcosms of the Portuguese crisis. *Contemporary Social Science*, 12(3-4), 361-375. DOI: <https://doi.org/10.1080/21582041.2017.1393554>
- Oliveira Tavares, F. A. de, Pereira, E. T., y Carrizo Moreira, A. (2014). The portuguese residential real estate market. An evaluation of the last decade. *Panoeconomicus*, 61(6), 739-757.  
DOI: <http://dx.doi.org/10.2298/PAN1406739T>
- Paciorek, A. (2016). The long and short of household formation. *Real Estate Economics*, 44(1), 7-40.  
DOI: <https://doi.org/10.1111/1540-6229.12085>
- Pais, J. M. (2001). *Ganchos, tachos e biscates. Jovens, trabalho e futuro*. Porto, Portugal: Âmbar.
- Pittini, A., y Laino, E. (2011). *Housing Europe Review 2012: The nuts and bolts of European social housing systems*. Brussels, Belgium: CECODHAS Housing Europe. Recuperado de <http://www.housingeurope.eu/resource-105/the-housing-europe-review-2012>
- Poggio, T. (2008). The intergenerational transmission of home ownership and the reproduction of the familialistic welfare regime. En C. Saraceno (Ed.), *Families, ageing and social policy. Generational solidarity in European welfare states*. Cheltenham/Northampton, England: Elgar.
- Sims, C., Stock, J., y Watson, M. W. (1990). Inference in linear time series models with some unit roots. *Econometrica*, 58(1), 113-144. Recuperado de <https://www.princeton.edu/~mwatson/papers/Sims Stock Watson Ecta 1990.pdf>
- Stephens, M., y Fitzpatrick, S. (2007). Welfare regimes, housing systems and homelessness: How are they linked? *European Journal of Homelessness*, 1, 201-211. Recuperado de [https://www.feantsaresearch.org/download/ejh\\_vol1\\_thinkpiece15730722341054309703.pdf](https://www.feantsaresearch.org/download/ejh_vol1_thinkpiece15730722341054309703.pdf)
- Walther, A. (2006). Regimes of youth transitions. Choice, flexibility and security in young people's experiences across different European contexts. *Young: Nordic Journal of Youth Research*, 14(2), 119-139.  
DOI: <https://doi.org/10.1177/1103308806062737>
- Wiemers, E. (2014). The effect of unemployment on household composition and doubling up. *Demography*, 51(6), 2155-2178. DOI: <https://doi.org/10.1007/s13524-014-0347-0>