

GRADO EN ECONOMÍA
CURSO ACADÉMICO 2024-2025

TRABAJO FIN DE GRADO

**MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE
LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL
MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO
ACUMULADO**

**Bad start, long road: Effects of the
unemployment rate at labor market entry and
its cumulative impact**

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

DIRECTOR/A: VIRGINIA SÁNCHEZ MARCOS

CONVOCATORIA DE DEFENSA: JULIO 2025

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

DECLARACIÓN RESPONSABLE

La persona que ha elaborado el TFG que se presenta es la única responsable de su contenido. La Universidad de Cantabria, así como quien ha ejercido su dirección, no son responsables del contenido último de este Trabajo.

En tal sentido, Don ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ se hace responsable:

- 1. De la AUTORÍA Y ORIGINALIDAD del trabajo que se presenta.*
- 2. De que los DATOS y PUBLICACIONES en los que se basa la información contenida en el trabajo, o que han tenido una influencia relevante en el mismo, han sido citados en el texto y en la lista de referencias bibliográficas.*

Asimismo, declara que el Trabajo Fin de Grado tiene una extensión de máximo 10.000 palabras, excluidas tablas, cuadros, gráficos, bibliografía y anexos.



Fdo.:

ÍNDICE

RESÚMEN.....	5
ABSTRACT	5
1. INTRODUCCIÓN	6
2. REVISIÓN DE LITERATURA	7
3. DATOS	9
3.1 SELECCIÓN MUESTRAL.....	9
3.2 MEDICIÓN DE LAS CONDICIONES AGREGADAS DEL MERCADO DE TRABAJO DESPUÉS DE LA EDUCACIÓN FORMAL.....	11
4. ANÁLISIS DESCRIPTIVO.....	12
4.1 SITUACIÓN FAMILIAR.....	13
4.2 SITUACIÓN LABORAL.....	14
4.3 SITUACIÓN FINANCIERA	16
5. ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS INMEDIATOS Y ACUMULADOS A MEDIO PLAZO DE LA TASA DE PARO EN EL MOMENTO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL	17
5.1 ESTRATEGIA EMPÍRICA	17
5.2 ESPECIFICACIÓN ECONOMÉTRICA	17
5.3 RESULTADOS.....	18
5.3.1 Situación familiar y laboral	18
5.3.2 Situación financiera	22
6. FUTURAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN	26
7. CONCLUSIONES	27
8. BIBLIOGRAFÍA.....	29
ANEXOS	31
ANEXO A. Código de Stata creado y utilizado para el análisis descriptivo y regresivo del trabajo usando microdatos de la EFF	31
ANEXO B. Modelos regresivos completos mostrando controles por ola y edad	49

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Distribución de observaciones por ola de la EFF, a nivel hogar e individual (2011-2022)	9
Tabla 3.2. Características sociodemográficas y laborales (proporciones) de individuos de 35-45 años según estado de emancipación	10
Tabla 4.3. Indicadores familiares, tasa de emancipación (proporciones) y edad media de individuos de 35-45 años según educación y tasa de paro en la entrada estimada en el mercado laboral.....	13
Tabla 4.4. Indicadores familiares (proporciones y media para la edad del hijo mayor) y edad media de individuos de 35-45 años emancipados según nivel educativo y tasa de paro en la entrada estimada en el mercado laboral	14
Tabla 4.5. Indicadores laborales (medias y proporciones) y edad media de individuos de 35-45 años según nivel educativo y tasa de paro en la entrada al mercado laboral.....	15
Tabla 4.6. Indicadores patrimoniales (medias y medianas) para individuos de 35-45 años emancipados según nivel educativo.....	16
Tabla 5.7. Regresión lineal de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre la emancipación para individuos de 35-45 años.....	19
Tabla 5.8. Regresión lineal de la especificación (2), impacto acumulado de soportar tasas de paro superiores al 15% durante la trayectoria laboral sobre la emancipación para individuos de 35-45 años	20
Tabla 5.9. Regresión lineal de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre los salarios para individuos de 35-45 años.....	21
Tabla 5.10. Regresión lineal de la especificación (2), impacto acumulado de soportar tasas de paro superiores al 15% durante la trayectoria laboral sobre los salarios para individuos de 35-45 años	22
Tabla 5.11. Regresiones lineales de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre las dimensiones patrimoniales para individuos de 35-45 años emancipados	24
Tabla 5.12. Regresiones lineales de la especificación (2), efectos de una tasa de paro superior al 15% acumulada durante la trayectoria laboral sobre las dimensiones patrimoniales para individuos de 35-45 años emancipados.....	26

RESÚMEN

Este trabajo estudia cómo afecta incorporarse al mercado laboral en contextos de elevada tasa de paro, así como la exposición prolongada a dichas condiciones, sobre las trayectorias económicas y vitales de los jóvenes en España. Se analiza el impacto en variables como los ingresos, el patrimonio y la emancipación. La motivación surge de la necesidad de comprender los efectos persistentes de las crisis económicas sobre los jóvenes, especialmente en un país con alta volatilidad cíclica y precariedad juvenil. Para ello, se utilizan microdatos de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) de los años 2011 a 2022. La estrategia empírica combina análisis descriptivo y modelos de regresión lineal (MCO), incorporando variables que capturan tanto las condiciones iniciales como su acumulación a lo largo del tiempo. Los resultados muestran efectos negativos significativos sobre los ingresos y la riqueza a largo plazo, aunque no sobre la emancipación. El trabajo aporta evidencia sobre los efectos cicatriz y las desigualdades intergeneracionales, con implicaciones para el diseño de políticas públicas.

ABSTRACT

This study examines how entering the labor market during periods of high unemployment, as well as prolonged exposure to such conditions, affects the economic and life trajectories of young people in Spain. It analyzes the impact on variables such as income, wealth, and emancipation. The motivation stems from the need to understand the long-lasting effects of economic crises on youth, particularly in a country characterized by high cyclical volatility and widespread youth precariousness. To this end, the analysis uses microdata from the Spanish Survey of Household Finances (EFF) from 2011 to 2022. The empirical strategy combines descriptive analysis and linear regression models (OLS), incorporating variables that capture both initial conditions and their accumulation over time. The results reveal significant long-term negative effects on income and wealth, though not on emancipation. The study provides evidence of scarring effects and intergenerational inequalities, with relevant implications for the design of public policies.

1. INTRODUCCIÓN

El momento de entrada al mercado de trabajo representa un punto de inflexión en la trayectoria vital y económica de los jóvenes. La literatura muestra cómo la incorporación al empleo en un contexto caracterizado por altas tasas de paro genera penalizaciones duraderas y persistentes en los ingresos, la estabilidad laboral y la situación financiera. El resultado de la literatura revisada más destacable señala que para el caso de norte América entrar al mercado laboral bajo recesión o soportando tasas de paro superiores a lo normal, reduce el salario anual en aproximadamente un 10% (Schwandt y von Watcher, 2019; Oreopoulos et al. 2012). Además, condiciona decisiones clave en la transición a la vida adulta, como la emancipación y la creación de un hogar. Este fenómeno se conoce como efecto cicatriz (*scarring effect*). Mi Trabajo Fin de Grado contribuye esta literatura, en concreto, la pregunta de investigación que guía mi estudio es: ¿cuáles son los efectos sobre las trayectorias vitales de los jóvenes españoles de una exposición a contextos de alta incidencia de desempleo en el momento de entrada al mercado laboral, y su impacto acumulado en el tiempo?

El interés de esta pregunta no se limita a lo académico. Comprender la persistencia de estos efectos es fundamental para evaluar la eficacia de las políticas públicas orientadas a la juventud, así como para anticipar desigualdades futuras entre cohortes que se incorporaron al mercado de trabajo en distintos entornos macroeconómicos. En mi trabajo reviso los estudios recientes tanto internacionales como nacionales, pero mi análisis empírico estudia el caso español. Este resulta particularmente interesante debido a sus marcadas fluctuaciones cíclicas, rigideces en el mercado de trabajo y alta sensibilidad del empleo juvenil a la coyuntura nacional.

Este trabajo combina análisis descriptivo y econométrico con microdatos de la Encuesta Financiera de las Familias, olas 2011, 2014, 2017, 2020 y 2022. Exploro si el contexto macroeconómico en el momento de acceso al mercado de trabajo, y su persistencia a lo largo del tiempo, tienen capacidad explicativa sobre el valor de variables socio-económicas transcurridos varios años desde la transición del sistema educativo al mercado laboral. En concreto, mi estudio se fija en dimensiones como los ingresos, la acumulación patrimonial, la emancipación y la formación de una familia en edades comprendidas entre los 35 y 45 años. La estrategia empírica se basa en modelos de regresión lineal estimados por MCO apoyados en el supuesto de que el año potencial de incorporación al mercado laboral depende del año de nacimiento y del nivel de formación adquirido. Si bien, la propia decisión de educación es endógena, esta aproximación resulta más apropiada que el uso del año efectivo de incorporación individual al mercado de trabajo. Esta construcción me permite aproximar una variación quasi-experimental en las condiciones de entrada al mercado laboral y de efectos acumulados de un entorno desfavorable, respaldando la interpretación empírica de los efectos del entorno macroeconómico.

Los resultados demuestran que las condiciones económicas de entrada al mercado laboral están asociadas a diferencias persistentes en los ingresos y el patrimonio, incluso hasta años después, aunque no se reportan efectos significativos sobre la emancipación. Asimismo, se observa que la exposición prolongada a altas tasas de paro en el mercado erosiona lentamente la capacidad de acumulación patrimonial, existen efectos cicatriz evidentes y persistentes. Estos hallazgos refuerzan la idea de que los ciclos económicos no solo determinan oportunidades puntuales, sino que configuran y moldean trayectorias vitales de forma estructural.

Mi estudio se sitúa así en la intersección entre economía del trabajo, desigualdad con un enfoque generacional, y busca contribuir al conocimiento sobre los efectos de

las perturbaciones macroeconómicas en el desarrollo individual y familiar en el medio y largo plazo.

La estructura del trabajo es la siguiente. En la sección 2 recojo y documento la literatura previamente publicada sobre el área de estudio. En la sección 3 presento los datos utilizados, la selección muestral, la medición de las variables cíclicas utilizadas y su supuesto de identificación, así como las limitaciones metodológicas. En la sección 4 está recogido el análisis descriptivo; dividido por situación laboral, familiar y financiera. En la sección 5 expongo y desarrollo la estimación de los efectos inmediatos y acumulados en el medio plazo de una inserción laboral bajo alta incidencia de desempleo en el mercado; la estrategia empírica, la especificación econométrica y los resultados, situaciones laborales, familiares y financieras. En la sección 6 propongo nuevas líneas de investigación. Por último, presento las conclusiones de mi estudio.

2. REVISIÓN DE LITERATURA

Esta sección revisa la literatura económica que ha investigado cómo el ciclo económico en el momento de entrada al mercado laboral condiciona las trayectorias individuales en el medio.

Una parte importante de la literatura previa se ha centrado en documentar los efectos negativos de acceder al mercado laboral bajo contextos recesivos o con alta incidencia de paro sobre las trayectorias salariales de los jóvenes. Para el caso de Estados Unidos, se ha documentado que incorporarse al mercado laboral en época de recesión supone pérdidas de hasta un 11% del ingreso anual en el primer año de entrada al mercado laboral si en ese año la tasa de desempleo era 3 puntos porcentuales más alta de lo normal. Esta pérdida salarial persiste en el tiempo al menos una década tras la entrada al mercado laboral, la magnitud del efecto pierde fuerza con el paso de los años (Schwandt y von Watcher, 2019). En otra investigación realizada en Canadá por Oreopoulos et al. (2012) se encuentra que el impacto de la entrada al mercado laboral en recesión genera pérdidas de alrededor de un 9% del salario anual, pero estas penalizaciones tienden a desaparecer también alrededor de una década después de la incorporación. Para los trabajadores de bajos salarios, estos efectos son más severos, por lo que la recesión contribuye a aumentar las desigualdades en el largo plazo. En España, Bentolila et al. (2022) encuentran pérdidas salariales superiores al 50% en el primer año de carrera laboral para universitarios. Los efectos negativos son significativos incluso 15 años después de la inserción. Estas penalizaciones no se recuperan en épocas de ciclo económico expansivo, lo que indica una presencia de efectos cicatriz profundos y permanentes que refuerzan la idea de que los contextos iniciales condicionan de forma estructural la trayectoria laboral.

Otras líneas de investigación demuestran como los efectos de la recesión en la incorporación al mercado laboral se extienden a otras dimensiones como las habilidades cognitivas y la acumulación de capital humano. Desde un enfoque sistémico, el autor Arellano-Bover (2022) documenta cómo un aumento en la tasa de desempleo entre individuos con edades comprendidas entre 18 y 25 años genera pérdidas en las habilidades cognitivas del trabajador, debido a menores oportunidades de aprendizaje y desarrollo en el trabajo. Estas condiciones adversas de entrada al mercado laboral tienen un impacto persistente que de nuevo no es compensado con el paso del tiempo.

Decisiones vitales en la adultez como la emancipación también se ven fuertemente condicionadas por los efectos del ciclo económico. En Estados Unidos, se ha documentado como el desempleo y la incertidumbre asociados a un ciclo económico recesivo retrasan la decisión de emancipación y reducen la probabilidad de formar un

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

hogar independiente (Lee y Painter 2013). La transición a la adultez y a la autonomía plena del individuo, aparte de verse condicionados por la incertidumbre económica, se ven afectados por el empleo, los salarios y el precio de la vivienda. En el panorama español la emancipación se ve condicionada por otros factores como la falta de empleo, los bajos ingresos o los altos precios del alquiler (Martínez-Granado y Ruiz-Castillo, 2002; Aparicio-Fenoll y Oppedisano, 2015). A la misma conclusión llegan Bentolila et al. (2022) añadiendo a estos factores, además, el efecto de la precariedad laboral, que reduce la capacidad de decisión. Sin embargo, Ahn y Sánchez-Marcos (2017) encuentran una ligera mayor tasa de emancipación en España en los años posteriores al estallido de la burbuja inmobiliaria (la proporción de individuos de entre 18 y 40 años viviendo independientemente pasó del 44% entre los años 2005 y 2008 a ser del 46% entre los años 2009 y 2013). Posibles explicaciones podrían deberse a una mayor movilidad, caída en los precios de la vivienda, reducción de tipos de interés y ayudas públicas como la Renta Básica de Emancipación. Este hallazgo, apunta a que las condiciones desfavorables del mercado pueden favorecer selectivamente a ciertos perfiles, por ejemplo, aquellos con empleos estables o acceso a recursos familiares. Más evidencia sobre el efecto selectivo de la recesión se encuentra en Dotti Sani y Accai, 2018, quienes reafirman el papel clave que juega la estabilidad laboral para hacerle frente a contexto macroeconómicos desfavorables. En este sentido, las desigualdades de origen también juegan un papel relevante, los efectos negativos de la recesión son más intensos en individuos de familias con menor nivel educativo, Arellano-Bover (2022). Schwandt y von Watcher (2019) llegan a conclusiones similares según diferencias raciales y con menor cobertura sanitaria en los Estados Unidos.

La combinación de precariedad estructural y ciclos recesivos tiende, por tanto, a reforzar dinámicas de desigualdad preexistentes. La calidad del empleo es determinante no solo para el nivel de ingresos, sino para el acceso al crédito y a la propiedad. Diversos estudios muestran que, incluso a igualdad de salario, quienes tienen contratos inestables tienen menor probabilidad de conseguir una hipoteca o independizarse (Lersch y Dewilde, 2015). Este patrón se mitiga parcialmente en países con estructuras familiares más protectoras, como España, donde el apoyo económico de los padres sigue siendo un recurso clave para el acceso a la vivienda (Dotti Sani y Accai, 2018).

Las recesiones económicas, aparte de tener efectos evidentes sobre dimensiones familiares, laborales y salariales, también impactan significativamente sobre la riqueza de los hogares, no solo por las pérdidas inmediatas, sino también por sus efectos persistentes en la capacidad de acumulación futura. McKernan et al. (2014) documentan una caída sustancial en la riqueza neta de los hogares entre 2007 y 2010, siendo los activos relacionados con vivienda y negocios los más afectados. Las pérdidas fueron más acusadas en generaciones que se encontraban a mitad de su carrera profesional, con una recuperación lenta o incluso incompleta años después. Zewde y Crystal (2021) muestran que, aunque durante la recesión inmobiliaria se observó una ligera reducción de la desigualdad patrimonial, esta aumentó más que proporcionalmente en los años posteriores, impulsada por la recuperación asimétrica de los mercados financieros. Mientras los hogares con activos financieros se beneficiaron de la recuperación, aquellos que dependían mayoritariamente de la vivienda como forma de ahorro no lograron recuperar la posición previa. En línea con esta evidencia, Pfeffer, Danzinger y Schoeni (2013) subrayan que la recuperación patrimonial fue muy desigual, los hogares de menor riqueza eran incapaces de retornar a sus niveles anteriores a la crisis incluso varios años después. Su análisis también sugiere que el nivel educativo es un factor determinante: los hogares con menor nivel educativo no solo partían de un patrimonio más reducido, sino que también tenían menos capacidad de recuperación. Aunque estos ensayos no tratan directamente los efectos de una inserción laboral en recesión, ayudan a construir una idea general de los efectos que esta tiene sobre trayectorias patrimoniales. Los estudios realizados por Dettling (2016) y Garg (2020) en

cambio, sí que examinan específicamente las trayectorias patrimoniales de individuos que accedieron al mercado laboral bajo un contexto recesivo. Ambos trabajos concluyen que comenzar la vida laboral durante una recesión afecta negativamente la acumulación futura de activos, al reducir las oportunidades de empleo estable y limitar la capacidad de ahorro e inversión, particularmente en vivienda.

3. DATOS

El objetivo de este apartado es explicar y detallar los datos utilizados, sus modificaciones, la creación de variables de interés y su relevancia, y la descripción estadística de las muestras de interés. Este trabajo utiliza microdatos procedentes de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) para las olas correspondientes a los años 2011, 2014, 2017, 2020 y 2022. Esta base de datos se inició en el año 2002 y fue pionera en Europa, publicada por el Banco de España. Permite un análisis detallado de las condiciones económicas y financieras de los hogares españoles. Cada ola incluye aproximadamente 6000 hogares que constituyen una muestra representativa de la economía española. El cuestionario incluye preguntas referidas al hogar y también preguntas individuales que contestan cada uno de sus miembros. Los valores monetarios han sido deflactados a euros constantes de 2022 mediante el IPC publicado por el Instituto Nacional de Estadística. Todos los análisis utilizan factores de expansión muestral (facine3) que proporciona la propia encuesta, permitiendo así que las estimaciones realizadas sean representativas de la población española y evitando sesgos derivados de la sobrerepresentación de determinados perfiles poblacionales.

3.1 SELECCIÓN MUESTRAL

La muestra resultante de la combinación de las cinco olas unidas para este análisis está en la tabla 1.

Tabla 3.1. Distribución de observaciones por ola de la EFF, a nivel hogar e individual (2011-2022)

	Observaciones a nivel hogar	Observaciones a nivel individual
2011	6.106	15.852
2014	6.120	15.536
2017	6.413	16.335
2020	6.313	16.087
2022	6.285	16.136
Total	31.237	79.946

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Para mi análisis distingo dos muestras diferentes. Una primera muestra general recoge a todos los individuos con edades comprendidas entre los 35 y los 45 años, sobre los que analizo su situación y trayectoria laboral en función de la tasa de paro al final de la educación formal o en el momento de transitar hacia el mercado laboral (o al inicio de la vida laboral). La segunda submuestra de individuos comprende individuos en la misma franja de edad que la muestra general, pero selecciona aquellos que están emancipados, es decir, aquellos que ya no conviven con sus progenitores. El análisis de esta submuestra está enfocado en la situación económica y financiera en función de las diferencias que se puedan encontrar dependiendo de la tasa de paro en el inicio de la vida laboral y su impacto acumulado.

La tabla descriptiva 2 resume las características sociodemográficas más relevantes de la muestra general y de la submuestra de individuos emancipados. La

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

muestra general tiene observaciones para 10058 individuos, de los cuales 52,67% están emancipados, y con un equilibrio de género sólido. Destaca la alta proporción de individuos que accedieron al mercado laboral durante un periodo con altas tasas de paro. Este patrón, sin embargo, no refleja una distribución natural del ciclo, sino que responde a la estructura temporal de la EFF. Las olas utilizadas capturan entradas al mercado laboral desde el 1982 hasta el 2010, siendo 20 años en los que se registraron tasas de desempleo mayores al 15% y solo 8 años con tasas menores a este umbral. Esta sobrerepresentación de contextos recesivos introduce heterogeneidad estructural en la muestra, como comentaré más adelante en la sección 3.2.

Tabla 3.2. Características sociodemográficas y laborales (proporciones) de individuos de 35-45 años según estado de emancipación

		Individuos 35-45 años	Individuos emancipados 35-45 años
	Observaciones	10058	4955
	Tasa de emancipación	52,67%	-
Género	Hombres	50,55%	54,31%
	Mujeres	49,45%	45,69%
Fase del ciclo económico (por tasa de paro) de entrada al mercado laboral por género y total	Hombres	Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral	73,00%
		Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral	27,00%
	Mujeres	Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral	67,99%
		Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral	32,01%
	Total	Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral	29,48%
		Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral	70,52%
	Pareja	61,85%	63,46%
		67,98%	59,28%
		64,88%	61,55%
Hijos	Al menos 1 hijo	-	71,93%
	Mayor frecuencia número hijos	-	2 hijos
	Edad media del hijo mayor	-	6,99 años
Educación	Baja	21,35%	21,30%
	Media	19,88%	19,69%
	Media/Alta	17,31%	18,10%
	Superior	28,11%	29,48%
Situación laboral	Indefinidos/Funcionarios	45,56%	46,57%
	Temporales	10,23%	9,75%
	Empresarios	9,04%	9,46%
	Parados	13,44%	11,96%
	Inactivos	19,48%	20,21%
Tipo de jornada	Precariedad laboral	29,44%	26,74%
	Jornada completa	54,21%	55,26%
	Jornada parcial	9,27%	9,51%
Trayectoria laboral	Experiencia laboral total (aproximación)	20,71 años	20,94 años
	Salario mensual bruto	1979,97 euros	2150,87 euros
	Tiempo trabajado a jornada completa	14,49 años	15,07 años
	Tiempo trabajado a jornada parcial	1,79 años	2,00 años
	Años en el empleo más estable	9,81 años	10,09 años
	Número de empleadores diferentes	4,79	5,34
Propietarios de la totalidad de su vivienda			58,22%

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

La submuestra de individuos de entre 35 y 45 años emancipados presenta perfiles más estables en términos laborales, frente al conjunto entero de individuos. Los individuos con mayor educación reportan mayores ingresos, 2150,87 euros frente a 1979,97 euros, ligeramente más años trabajados a tiempo completo, con mayor presencia de contratos indefinidos, una menor temporalidad (casi medio punto porcentual) y menos desempleo, 11,96% frente a 13,44%. Además, se caracterizan por una menor precariedad laboral, casi un 3% menos que la muestra completa, 26,74% frente a 29,44% (la variable precariedad es de elaboración propia¹). Aunque también presentan más años trabajados a tiempo parcial y mayor número de empleadores. El resto de las magnitudes de la tabla presentan similitudes en sus datos, como el nivel educativo entre ambos grupos, donde no existen diferencias mayores a un 1%.

¹ La variable precariedad comprende a trabajadores por cuenta ajena con contratos parciales, temporales, sin contrato, también a empresarios con salarios menores a 1000 euros y a desempleados.

3.2 MEDICIÓN DE LAS CONDICIONES AGREGADAS DEL MERCADO DE TRABAJO DESPUÉS DE LA EDUCACIÓN FORMAL

El principal objetivo de este trabajo es estudiar los efectos de una tasa de paro superior al 15% en el año potencial de entrada al mercado de trabajo y su impacto acumulado sobre trayectorias familiares, laborales y financieras de individuos de entre 35 y 45 años. Utilizo de umbral 15% de paro para aproximar contextos de recesión y expansión, ya que este nivel marca históricamente un punto de inflexión en el mercado laboral español. Tasas superiores al 15% se asocian con crisis severas, mientras que valores inferiores corresponden a periodos de recuperación o crecimiento económico. El año potencial de entrada se determina en base a la edad y el nivel educativo del individuo. Se usa tanto para el análisis descriptivo de la siguiente sección como para el análisis empírico de la sección 5. Construyo dos variables proxy de la exposición cíclica de los individuos. En primer lugar, una variable binaria que iguala a uno si la tasa de paro nacional en el momento de entrada al mercado laboral fue superior al 15%, e igual a cero en el caso contrario. La entrada se estima en base a la edad y nivel educativo del individuo. Se usa tanto para el análisis descriptivo de esta sección como para el análisis empírico de la siguiente sección. En segundo lugar, defino una variable que refleja el número de años en el mercado laboral durante una recesión, “añosrec”, variable continua que contabiliza el número total de años que el individuo ha estado activo en el mercado de trabajo durante contextos recesivos, es decir, años en los que la tasa de paro era superior al 15%. Esta variable permite captar el efecto de la duración acumulada de la exposición a condiciones macroeconómicas desfavorables. Esta variable se usa solo en el análisis empírico de la siguiente sección. Ambas aproximaciones se derivan de datos externos del INE y reflejan shocks agregados que no están determinados por decisiones individuales. Esto me permite considerarlas como fuentes plausibles de variación cuasi-experimental: el ciclo económico no es causado por los individuos, pero sí afecta de forma diferencial a quienes se gradúan y acceden al mercado de trabajo en distintos momentos.

Por otro lado, un aspecto metodológico clave es el supuesto de exogeneidad de estas dos aproximaciones. Si bien la tasa de paro nacional es un indicador externo al individuo, el momento de entrada al mercado laboral no lo es completamente, ya que los jóvenes pueden tomar decisiones estratégicas como prolongar sus estudios o retrasar la búsqueda de empleo en función de la coyuntura nacional. La entrada efectiva al mercado laboral no es una pregunta de la encuesta de la EFF, por lo que el año de entrada lo estimo a partir de la edad, el nivel de estudios y la ola de la encuesta. Esta aproximación me permite reducir, aunque no eliminar por completo, el riesgo de endogeneidad. En caso de que el supuesto no se cumpla, las estimaciones podrían estar sesgadas, ya que el ciclo económico al que se expone cada individuo estaría correlacionado con características no observadas como motivación o expectativas que modifican la entrada efectiva al mercado de trabajo.

Para mitigar este riesgo, además de usar el año estimado de entrada al mercado laboral, incluyo controles por nivel educativo e interacciones con las variables cíclicas en las regresiones, con el fin de absorber parte de la heterogeneidad no observada asociada al momento de entrada. Asimismo, al utilizar una variable de shock inicial y una medida continua de la exposición acumulada, el análisis me permite capturar de forma más precisa la influencia de las condiciones macroeconómicas sobre las trayectorias de los jóvenes. Dado que estas variables capturan adecuadamente el estado del ciclo económico y los shocks agregados que inciden de forma externa sobre todos los individuos de la muestra, no considero necesario incluir controles adicionales de carácter agregado o macroeconómico en el análisis empírico.

Una limitación importante del análisis deriva de la estructura temporal de los datos, especialmente en cuanto a las diferencias en la edad de incorporación al mercado

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

laboral según el nivel educativo. Dado que los individuos con estudios universitarios acceden al mercado laboral con un retraso medio de al menos cuatro años respecto a los no universitarios, y que las olas utilizadas comienzan a partir de 2011, es más probable que los universitarios de la muestra se hayan incorporado en años más recientes, es decir, en torno al año 2000 o posteriores. Esta asimetría puede afectar a la distribución de los individuos entre contextos recesivos y expansivos, generando una relación entre educación y tasa de paro en el momento de incorporación al mercado laboral (o ciclo económico). Para reducir este riesgo, el análisis descriptivo separa a individuos según si poseen estudios superiores o no y, en el análisis empírico, he incluido controles por nivel educativo e interacciones con las variables cíclicas. No obstante, no puedo descartar completamente que persistan diferencias no observadas asociadas a esta estructura.

Por otro lado, aunque la clasificación de los años como recesivos o expansivos se basa en la tasa de paro nacional, no se capturan posibles heterogeneidades en el impacto del ciclo según región, sector o clase social, dimensiones que no se modelan explícitamente en este análisis.

El análisis empírico de este trabajo se enmarca en una línea de estudios empíricos que investigan efectos de graduarse o incorporarse al mercado laboral durante períodos de elevado desempleo (Oreopoulos et al., 2012; Schwandt y von Wachter, 2019; Bentolila et al., 2022). Estos estudios utilizan la tasa de paro en el momento de graduación o incorporación al mercado laboral como medida del contexto económico inicial, utilizando enfoques lineales para estimar su impacto sobre los resultados económicos individuales en el largo plazo. Los dos primeros estudios de los tres mencionados utilizan un análisis a nivel de celda o “*cell-level*”². Aunque mi trabajo no incorpora este tipo de análisis la lógica subyacente es comparable; utilizo dos aproximaciones construidas a partir de la tasa de paro nacional. Con ello, busco identificar correlaciones y trayectorias diferenciadas en función del entorno económico en el que los individuos inician y desarrollan su carrera laboral.

4. ANÁLISIS DESCRIPTIVO

En esta sección ofrezco una descripción de las características familiares, laborales y económico-financieras según la tasa de paro en el momento que se accedió al mercado de trabajo. Como consecuencia, este análisis descriptivo tiene como objetivo identificar patrones iniciales que puedan estar relacionados con los efectos de entrar bajo alta incidencia de desempleo. Dado que el nivel educativo influye en el momento de entrada al mercado (como comenté en la sección 3.2), el análisis distingue en todos los casos entre individuos con y sin estudios superiores. Las tablas se estructuran en función de la muestra (general y submuestra de emancipados). De este modo minimizo la heterogeneidad estructural en la comparación entre ciclos y me es posible observar

² El análisis a nivel de celda (“*cell-level*”) consiste en agrupar los datos individuales en combinaciones específicas de cohorte, región y año, y estimar los efectos agregados de variables contextuales, como la tasa de paro en el momento de la entrada al mercado laboral. A diferencia del MCO convencional, que utiliza observaciones individuales, este enfoque reduce el ruido idiosincrático y se adapta bien a variaciones a nivel macro, aunque limita la heterogeneidad individual observable. Oreopoulos et al. (2012) aplican este método colapsando los datos a nivel cohorte-región-año para estimar perfiles de ingresos según condiciones iniciales del mercado laboral. Schwandt y von Wachter (2019) adoptan un enfoque similar, usando datos agregados por cohorte y estado de nacimiento para mitigar sesgos por migración o decisiones endógenas de entrada al mercado laboral. Por el contrario, Bentolila et al. (2022) no emplean un análisis a nivel de celda, sino que estiman modelos individuales con una estructura longitudinal, manteniendo la información desagregada.

si los posibles efectos de la tasa de paro en la entrada difieren según el perfil educativo del individuo.

En particular, analizo el impacto de la incorporación en la inserción laboral sobre la estabilidad laboral, los ingresos, la formación del hogar y la capacidad de acumulación patrimonial, variables clave para entender la evolución del bienestar individual a medio y largo plazo.

4.1 SITUACIÓN FAMILIAR

En esta subsección examino las diferencias en las situaciones familiares tanto para todos los individuos de entre 35 y 45 años de la muestra como para lo que también están emancipados según la tasa de paro en el momento de finalización de estudios y el nivel educativo. Las diferencias de edad media entre subgrupos son inferiores a un año, por lo que no espero que influyan de forma relevante en las variables familiares analizadas ni en su comparación entre contextos económicos.

Tabla 4.3. Indicadores familiares, tasa de emancipación (proporciones) y edad media de individuos de 35-45 años según educación y tasa de paro en la entrada estimada en el mercado laboral

		No universitarios	Universitarios
Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral	Pareja	56,92%	64,19%
	Emancipados	50,54%	55,42%
	Edad	38,38 años	39,19 años
	NºObservaciones	1368	1752
Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral	Pareja	65,73%	70,83%
	Emancipados	51,96%	55,03%
	Edad	40,61 años	40,57 años
	NºObservaciones	5277	1661

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

En la muestra general estudiada en la tabla 3 se aprecia una mayor proporción de individuos con pareja entre aquellos que se incorporaron al mercado de trabajo bajo altas tasas de paro, con diferencias entre ciclos estadísticamente significativas para ambos niveles educativos. Esto podría interpretarse como una respuesta adaptativa ante entornos económicos más adversos, donde la vida en pareja y la cohabitación actúan como una estrategia de estabilización y de reparto de costes fijos. Este resultado es coherente con un artículo publicado por González-Val y Marcén (2016), quienes muestran que las tasas de divorcio tienden a disminuir en altos períodos de desempleo en Europa, lo que refuerza la idea de que las relaciones en pareja tienden a consolidarse y a mantenerse más estables en contextos económicos adversos. Por otro lado, las tasas de emancipación no muestran diferencias significativas entre ciclos en ninguno de los dos grupos educativos, sugiriendo que el acceso a la vivienda depende de otros factores que van más allá del contexto económico de entrada.

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Tabla 4.4. Indicadores familiares (proporciones y media para la edad del hijo mayor) y edad media de individuos de 35-45 años emancipados según nivel educativo y tasa de paro en la entrada estimada en el mercado laboral

		No universitarios	Universitarios
Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral			
Pareja		55,09%	56,98%
Al menos un hijo		67,82%	64,01%
Edad hijo mayor		5,89 años	4,52 años
Edad		38,8 años	39,63 años
NºObservaciones		705	875
Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral			
Pareja		63,59%	64,90%
Al menos un hijo		76,24%	67,58%
Edad hijo mayor		8,44 años	5,07 años
Edad		40,82 años	40,66 años
NºObservaciones		2587	788

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

En la submuestra de emancipados estudiada en la tabla 4, tanto la proporción de individuos en pareja como la de aquellos con al menos un hijo es significativamente mayor entre quienes accedieron al mercado laboral durante alta incidencia de desempleo, en ambos niveles educativos. Entre los no universitarios, además, la edad del hijo mayor supera los ocho años cuando la tasa de paro era superior al 15%, tres años por debajo del umbral, esto indica una clara entrada más temprana a la paternidad. Este patrón, junto con una mayor proporción de individuos con al menos un hijo entre el primer grupo puede estar reflejando trayectorias familiares más aceleradas en contextos económicos adversos, posiblemente motivadas por la necesidad de estabilizarse o compartir responsabilidades en entornos más inseguros laboralmente, pero también podría reflejar un menor coste de oportunidad del paso a la paternidad en contextos laborales adversos. Cabe señalar, no obstante, que Currie y Schwandt (2015) encuentran un patrón opuesto en Estados Unidos, donde mayores tasas de paro durante la juventud se asocian con una menor fertilidad acumulada a largo plazo. No obstante, los efectos pueden variar según el contexto institucional y cultural del país. Esta diferencia podría deberse a factores institucionales, culturales o a la composición específica de las muestras utilizadas en ambos estudios. Por otro lado, el porcentaje de individuos con pareja es siempre superior al de la muestra general, con diferencias leves entre no universitarios y más marcadas entre universitarios, reforzándose así la idea de que la emancipación está asociada a una mayor estabilidad relacional, especialmente entre quienes siguen trayectorias educativas más prolongadas.

4.2 SITUACIÓN LABORAL

En la tabla 5 presento las diferencias en diversas dimensiones laborales según la incidencia del desempleo en el momento de transitar de la educación formal al mercado laboral, distinguiendo por nivel educativo para todos los individuos de entre 35 y 45 años de la muestra.

Tabla 4.5. Indicadores laborales (medias y proporciones) y edad media de individuos de 35-45 años según nivel educativo y tasa de paro en la entrada al mercado laboral

		No universitarios	Universitarios
Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral			
Ingreso mensual bruto	1.809,45 €	2.846,12 €	
Población activa	80,36%	87,17%	
Desempleo	16,13%	9,18%	
Precariedad	26,56%	22,15%	
Experiencia laboral (aproximación)	20,07 años	16,29 años	
Años trabajados a tiempo completo	14,17 años	13,03 años	
Años trabajados a tiempo parcial	1,82 años	2,19 años	
Número de empleadores diferentes	5,67	4,78	
Años trabajados en el empleo más estable	9,22 años	9,44 años	
Edad	38,38 años	39,29 años	
NºObservaciones	1368	1752	
Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral			
Ingreso mensual bruto	1.654,47 €	2.837,33 €	
Población activa	76,74%	86,11%	
Desempleo	23,31%	9,45%	
Precariedad	34,04%	21,18%	
Experiencia laboral (aproximación)	22,98 años	18,07 años	
Años trabajados a tiempo completo	15,23 años	13,39 años	
Años trabajados a tiempo parcial	1,72 años	1,65 años	
Número de empleadores diferentes	4,82	3,67	
Años trabajados en el empleo más estable	9,95 años	10,30 años	
Edad	40,61 años	40,57 años	
NºObservaciones	5227	1661	

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Entre los no universitarios, existen diferencias significativas en casi todas las dimensiones laborales. Aquellos incorporados existiendo tasas de paro inferiores al 15% presentan ingresos brutos mensuales superiores y mayores tasas de actividad, pero también se muestran trayectorias más marcadas por la precariedad, una mayor rotación laboral y menor tiempo acumulado en empleos estables. En contraste, quienes acceden soportando tasas de paro superiores al 15% tienden a tener trayectorias laborales más consolidadas, con más años trabajados a tiempo completo y mayor estabilidad en el empleo. Estos resultados podrían sugerir que en contextos iniciales más adversos se adoptan posiciones de inserción más prudentes, se postpone la incorporación o se prioriza la estabilidad. En contextos económicos más favorables, existe una mayor rotación laboral y flexibilidad, además de una mayor probabilidad de acabar ocupando un empleo de baja calidad. La diferencia salarial favorable para quienes accedieron al mercado laboral en el primer grupo podría explicarse por el tipo de empleo que ocuparon, en un sector más dinámico, con mayor crecimiento, o simplemente un puesto mejor remunerado.

Entre los universitarios, los patrones son menos claros, se aprecian ligeras diferencias en precariedad, estabilidad y tipo de jornada, pero estas no se acompañan de diferencias significativas estadísticamente en los ingresos, tasa de desempleo ni participación en el mercado de trabajo. Estas diferencias descriptivas sugieren trayectorias laborales potencialmente parecidas según el momento de entrada al mercado de trabajo. Su interpretación requiere cautela ya que algunas variaciones son pequeñas o no alcanzan significación estadística, lo que me impide atribuirles un valor explicativo sólido.

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

4.3 SITUACIÓN FINANCIERA

En esta sección examino la situación patrimonial de los jóvenes de entre 35 y 45 años emancipados de la muestra según la tasa de paro correspondiente en el momento de finalización de la educación formal, distinguiendo entre universitarios y no universitarios. La mayoría de las diferencias observadas entre ciclos para los distintos indicadores patrimonial no son estadísticamente significativas y cuando lo son, solo al 10%, por lo que su interpretación está limitada.

Distingo dos medidas clave, la media y la mediana. La primera, refleja valores promedios y es bastante sensible a valores en los extremos. La segunda, indica el valor central de la distribución y es el mejor representante del individuo “típico”. Mientras que la puede estar influenciada por unos pocos casos de alta riqueza o ingreso, la mediana ofrece una visión precisa y clara sobre las condiciones generales de la mayoría.

Tabla 4.6. Indicadores patrimoniales (medias y medianas) para individuos de 35-45 años emancipados según nivel educativo

		No universitarios	Universitarios
Tasa de paro superior al 15% en la incorporación al mercado laboral	Media		
	Riqueza neta	126.029,10 €	272.119,00 €
	Riqueza bruta	188.497,40 €	366.809,30 €
	Valor deuda total	62.468,29 €	94.690,23 €
	Valor activos financieros	23.435,37 €	58.238,68 €
	Valor activos reales	165.062,00 €	308.570,60 €
	Mediana		
	Riqueza neta	61.459,38 €	150.854,80 €
	Riqueza bruta	136.200,80 €	248.000,00 €
	Valor deuda total	34.638,03 €	72.422,45 €
Tasa de paro inferior al 15% en la incorporación al mercado laboral	Media		
	Riqueza neta	135.248,60 €	297.072,00 €
	Riqueza bruta	191.840,40 €	386.900,50 €
	Valor deuda total	56.591,82 €	89.828,46 €
	Valor activos financieros	22.642,44 €	82.027,81 €
	Valor activos reales	169.198,00 €	304.872,70 €
	Mediana		
	Riqueza neta	77.194,88 €	160.812,00 €
	Riqueza bruta	144.000,00 €	255.120,40 €
	Valor deuda total	21.595,40 €	59.887,41 €
NºObservaciones	Valor activos financieros	4.490,00 €	26.555,82 €
	Valor activos reales	133.979,90 €	215.958,80 €
		2587	788

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Para esta submuestra de emancipados que aparece en la tabla 6, tanto en universitarios como en no universitarios, las medias y las medianas de la riqueza neta y bruta son más elevadas en los grupos que se incorporaron soportando alta incidencia de paro, mientras que el valor de los activos reales y el volumen de la deuda suele ser más alto para el otro caso de individuos. Estos patrones pueden estar reflejando diferencias en las estrategias de acumulación según la fase del contexto económico. Sin embargo, las diferencias observadas no resultan robustas desde el punto de vista estadístico, y tanto los valores medios como medianos podrían estar influidos por factores no observados o por la composición muestral previamente comentada en la

sección 3.2 de la variable denominativa del ciclo. Por ello, el análisis econométrico posterior será clave para evaluar si estas diferencias responden verdaderamente al ciclo económico de entrada o a otras características individuales o estructurales.

5. ESTIMACIÓN DE LOS EFECTOS INMEDIATOS Y ACUMULADOS A MEDIO PLAZO DE LA TASA DE PARO EN EL MOMENTO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL

5.1 ESTRATEGIA EMPÍRICA

Esta sección presenta el análisis empírico principal del trabajo, cuyo objetivo es estimar los efectos del ciclo económico en el momento de entrada al mercado de trabajo sobre los distintos resultados laborales y económicos de los jóvenes. Para ello utilizo modelos de regresión lineal estimados mediante Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), aplicados a individuos de entre 35 y 45 años, emancipados o no emancipados.

El MCO permite estimar cómo varía el resultado promedio de las variables dependientes ante cambios en las variables independientes, bajo el supuesto de que las relaciones entre estas últimas son lineales y que los errores son independientes, homocedásticos y que no estén correlacionadas con las variables incluidas en el modelo. Sin embargo, como ya he explicado en la sección 3.2, esta metodología presenta limitaciones en presencia de endogeneidad. Si existen factores no observados que afecten simultáneamente a la variable dependiente y a algún regresor, los estimadores MCO pueden ser insesgados condicionalmente, pero inconsistentes, lo que compromete la interpretación causal de los coeficientes presentes.

Empleo diferentes variables dependientes según el tipo de resultado que deseo analizar. Por un lado, para el análisis de la situación laboral y familiar de todo el conjunto de individuos de la muestra, utilizo dos indicadores principales. El primero es el logaritmo de los ingresos brutos mensuales, que permite capturar variaciones proporcionales en los niveles de renta, y el segundo es una variable binaria que identifica si el individuo está emancipado. Por otro lado, el análisis de riqueza se centra exclusivamente en la submuestra de emancipados ya que estos son jefes del hogar, y las variables de riqueza solo están definidas para estos. Empleo diferentes variables dependientes, todas en logaritmo, son la riqueza neta, la riqueza bruta, valor de los activos financieros, valor de los activos reales y el valor de la deuda. Estas variables me permiten descomponer y analizar en detalle la composición patrimonial de los hogares y su relación con las condiciones económicas en función de la tasa de paro.

El uso del logaritmo en las variables de riqueza e ingresos responde a dos objetivos principales, reducir la asimetría en las distribuciones y permitir una interpretación proporcional de los coeficientes, es decir, como cambios porcentuales aproximados en la variable dependiente ante cambios en las variables explicativas.

En conjunto, este análisis busca responder a la pregunta central del trabajo, ¿cuáles son los efectos sobre las trayectorias vitales de los jóvenes españoles de una exposición a contextos de alta incidencia de desempleo en el momento de entrada al mercado laboral, y su impacto acumulado en el tiempo?

5.2 ESPECIFICACIÓN ECONOMÉTRICA

La estimación se realiza mediante modelos de regresión lineal utilizando Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Controlo por posibles factores condicionantes y exploró los mecanismos que amplifican o mitigan el impacto de la incidencia de paro,

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

también incluyó controles por edad y ola de la encuesta utilizada para controlar variaciones sistemáticas, estos dos últimos están presentes, pero no aparecen en los resultados. Al incluir directamente variables como el nivel educativo, la situación familiar o la experiencia laboral, consiguió una representación más precisa de las trayectorias económicas y laborales de los jóvenes de la muestra.

Para la primera aproximación la especificación es la siguiente:

$$y_i = \alpha + \beta_1 u_i + \beta_2 uni_i + \beta_3(u_i \times uni_i) + X'_i \gamma + \delta_t + \theta_{a(i)} + \varepsilon_i \quad (1)$$

Para la segunda aproximación la especificación es la siguiente:

$$y_i = \alpha + \beta_1 U_i + \beta_2 uni_i + \beta_3(U_i \times uni_i) + X'_i \gamma + \delta_t + \theta_{a(i)} + \varepsilon_i \quad (2)$$

Donde u_i es una variable binaria que marca con 1 si en el momento de entrada al mercado laboral había más de un 15% de paro y 0 en el caso contrario. Para la segunda especificación U_i representa $\sum_{s=0}^{T_i} u_s$, es decir, la exposición acumulada a la tasa de paro desde la entrada al mercado laboral hasta el año de observación. Ahora, los términos en común para ambas especificaciones empiezan en X'_i , que es la transposición de un vector fila con todas las variables de control del individuo i , γ es el vector de coeficientes asociados a dichas variables, en conjunto representan la contribución total de los controles a la variable dependiente. El término δ_t son variables binarias de las edades de los individuos, desde los 35 hasta los 45 años, toman como base los 35 años. Por último, $\theta_{a(i)}$ son variables binarias que representan efectos fijos según el año de la encuesta a la que pertenece el individuo i , capturando variaciones sistemáticas entre las diferentes olas de la EFF, toman como año base el 2011.

Los modelos reportan en todos sus casos indicadores estándar de ajuste global: el coeficiente de determinación (R^2), el coeficiente de determinación (R^2 ajustado) y el error estándar de la estimación (RMSE).

5.3 RESULTADOS

En este apartado presento los resultados de los modelos lineales. El análisis se organiza en dos partes: en primer lugar, se presentan los resultados relativos a la situación familiar y laboral de la muestra completa, utilizando como variables dependientes el salario bruto mensual y la emancipación; en segundo lugar, analizo los resultados vinculados a la acumulación de riqueza en la submuestra de individuos emancipados.

5.3.1 Situación familiar y laboral

En primer lugar, presento los modelos que estudian la emancipación en las tablas 7 y 8. La tasa de paro inicial no presenta efectos sobre la probabilidad de emanciparse. Al contrario, la exposición acumulada a elevadas tasas de desempleo durante la trayectoria laboral tiene un efecto negativo y significativo (-0,004040*), una mayor acumulación de años en contextos de alto paro a lo largo de la vida laboral reduce la probabilidad de haber alcanzado la emancipación. En términos estadísticos, por cada año que el individuo soporta altas tasas de desempleo en el mercado de trabajo, su probabilidad de emanciparse se reduce en 0,40 puntos porcentuales. Esta evidencia refuerza la idea vista anteriormente, la emancipación no responde tanto a un shock puntual al inicio de la vida laboral, sino al efecto persistente de condiciones adversas acumuladas prolongadas en el tiempo.

En ambos modelos, ser universitario se asocia, en promedio, con una mayor probabilidad de emanciparse. Aunque, este efecto solo es significativo en el modelo que incluye la tasa de paro inicial, donde la probabilidad aumenta en un 6,19%. Por otro lado, las interacciones entre las variables cíclicas y la educación no presentan coeficientes significativos. Los universitarios no parecen verse afectados diferencialmente por el entorno económico desfavorable en términos de su probabilidad de emanciparse.

Los controles individuales, por el contrario, sí que ofrecen en ambos casos resultados robustos. Existen desigualdades claras de género y por estar en situación de precariedad laboral, con caídas porcentuales en la probabilidad de independizarse de hasta aproximadamente 7% y 9%, respectivamente. Otros controles, los dedicados a estudiar la trayectoria laboral sí muestran una dirección positiva, lo que apunta a que una mayor experiencia y una inserción laboral más sostenida sí facilitan el proceso de emancipación.

Tabla 5.7. Regresión lineal de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre la emancipación para individuos de 35-45 años

u_i	0,004736
uni_i	0,061996**
$u_i \times uni_i$	-0,017498
Mujer	-0,069173***
Con pareja	-0,086196***
Precariedad laboral	-0,089375***
Años trabajados a tiempo completo	0,004929***
Años trabajados a tiempo parcial	0,014400***
Número de empleadores diferentes	0,011817***
Constante	0,426847***
R2	0,051725
R2 ajustado	0,049499
RMSE	0,486411
Observaciones	9823

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Tabla 5.8. Regresión lineal de la especificación (2), impacto acumulado de soportar tasas de paro superiores al 15% durante la trayectoria laboral sobre la emancipación para individuos de 35-45 años

U_i	-0,004040*
uni_i	0,022096
$U_i \times uni_i$	0,001538
Mujer	-0,071521***
Con pareja	-0,086438***
Precariedad laboral	-0,085729***
Años trabajados a tiempo completo	0,004769***
Años trabajados a tiempo parcial	0,014267***
Número de empleadores diferentes	0,011778***
Constante	0,481423***
R2	0,052683
R2 ajustado	0,050460
RMSE	0,486165
Observaciones	9823

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Los resultados sobre los ingresos mensuales brutos siguen en la línea de lo ya descrito en el análisis descriptivo y son coherentes con lo esperado, presentes en las tablas 9 y 10. Tanto la alta incidencia del desempleo en el momento de inserción laboral como su efecto acumulado en los años tienen efectos claramente negativos sobre los salarios.

Entrar al mercado laboral en un contexto donde la tasa de paro nacional es superior al 15% causa una disminución de los ingresos mensuales de aproximadamente un 12,61%. Este impacto se suaviza al estudiar los efectos de una alta tasa de paro acumulada durante la vida laboral, con reducciones salariales de alrededor de un 2,16% por cada año que el individuo soporta dichas tasas de paro. Que el impacto inicial sea mucho mayor que el acumulado revela el papel especialmente crítico que desempeñan las condiciones de entrada en el mercado laboral. Este fenómeno es conocido como “efecto cicatriz” o “scarring effect” en inglés. Cuando el individuo se incorpora al mercado de trabajo en un contexto muy adverso puede verse forzado a aceptar empleos de menor calidad, con salarios bajos y escasas oportunidades de promoción, lo que repercute negativamente en la trayectoria laboral futura. Al contrario, los efectos de la exposición acumulada a altas tasas de paro a lo largo del tiempo son más pequeños, probablemente porque las personas van adaptándose poco a poco a las malas condiciones económicas. Por eso, aunque trabajar durante muchos años en un entorno con elevado desempleo también perjudique los ingresos, el impacto no resulta tan fuerte ni tan duradero como el de un mal comienzo.

La formación universitaria reafirma su papel como ventaja estructural frente a los que no están formados, en línea con lo observado previamente. En promedio, los universitarios perciben salarios de hasta un 46,97% mayores en la especificación (1) y 39,08% en la especificación (2). Este grupo, aparte de partir con mejores condiciones, presentan una ventaja diferencial que les protege de los shocks macroeconómicos. En

el modelo que considera el shock negativo inicial de la tasa de paro, la interacción entre la variable cíclica y la educación superior es positiva y significativa (coeficiente de la interacción, 0,140796***), lo que indica que los universitarios amortiguan el impacto negativo del desempleo. Pero, no solo amortiguan este efecto, también lo contrarrestan, si el efecto inicial reduce los salarios en un 12,61%, los mejores formados mitigan y revierten este efecto en un 14,07%, es decir, si un universitario se incorpora al mercado laboral bajo alta incidencia de desempleo, su salario incrementaría en alrededor de un 1,5%.

Los demás controles incluidos también muestran efectos consistentes con lo esperado. Estar emancipado o vivir en pareja se asocian con unos mayores ingresos, ambos factores muestran trayectorias familiares más estables y consolidados. La brecha salarial de género persiste, con diferencias estructurales cerca del 20% entre hombres y mujeres. Las jornadas parciales reducen los salarios mientras que las trayectorias en empleos más sólidos y de mayor calidad los mejoran.

Los resultados confirman el impacto significativo del contexto macroeconómico ya sea en la entrada al mercado o su impacto acumulado sobre los salarios, destacando el papel central del momento de entrada al mercado. El coeficiente de determinación es cercano al 50%, indica que el modelo tiene una capacidad explicativa considerable, especialmente tratándose de datos individuales. Esto sugiere que las variables incluidas (las relacionadas con el ciclo económico y los controles individuales y laborales) capturan buena parte de la variación salarial observada. Aun así, es probable que otros factores no observables, como las habilidades blandas, redes de contacto o el contexto territorial, también jueguen un papel relevante en la configuración de la trayectoria salarial en el tiempo, aunque en este caso su efecto queda fuera del alcance de las especificaciones estimadas.

Tabla 5.9. Regresión lineal de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre los salarios para individuos de 35-45 años

u_i	-0,126169***
uni_i	0,469705***
$u_i \times uni_i$	0,140796***
Emancipación	0,100961***
Mujer	-0,223734***
Con pareja	0,094914***
Posee vivienda	0,059830***
Años trabajados a tiempo completo	0,022737***
Años trabajados a tiempo parcial	-0,015970***
Número de empleadores diferentes	-0,007446***
Constante	7,082621***
R2	0,371684
R2 ajustado	0,369222
RMSE	0,452619
Observaciones	6151

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Tabla 5.10. Regresión lineal de la especificación (2), impacto acumulado de soportar tasas de paro superiores al 15% durante la trayectoria laboral sobre los salarios para individuos de 35-45 años

U_i	-0,021652***
uni_i	0,390866***
$U_i \times uni_i$	0,011076**
Emancipación	0,089904***
Mujer	-0,232373***
Con pareja	0,088482***
Posee vivienda	0,048351**
Años trabajados a tiempo completo	0,022700***
Años trabajados a tiempo parcial	-0,015948***
Número de empleadores diferentes	-0,007012***
Constante	7,271590***
R2	0,384144
R2 ajustado	0,381731
RMSE	0,448108
Observaciones	6151

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

5.3.2 Situación financiera

Esta sección examina desde una perspectiva econométrica, cómo contextos de tasas de paro superiores al 15% afectan a la situación financiera de los jóvenes emancipados. Primero me centro en el efecto de incorporarse al mercado laboral durante un periodo con tasas de paro superiores al 15%, analizando si el contexto macroeconómico en el momento de entrada tiene capacidad explicativa sobre la riqueza acumulada en etapas posteriores de la vida. Segundo, estimo el efecto acumulado de transitar durante años soportando tasas de paro superiores al 15%, con el objetivo de evaluar en qué medida las condiciones iniciales dejan una huella persistente sobre las trayectorias financieras. En este contexto, los efectos cicatriz pueden materializarse a través de una menor capacidad de acumulación de activos durante los primeros años de vida laboral, que son clave para el ahorro y la inversión, lo que condiciona negativamente el ciclo de vida patrimonial. La penalización sufrida al inicio, aunque moderada en el corto plazo, puede amplificarse en el tiempo si los ingresos, la estabilidad laboral o el acceso al crédito siguen restringidos.

Los modelos de la tabla 11 muestran como la inserción laboral bajo condiciones macroeconómicas adversas tiene un impacto negativo y significativo sobre la riqueza bruta (-0,190612*), que se reduce en un 19,06% con respecto a un individuo incorporado en mejores condiciones. Este efecto parece estar impulsado por una menor acumulación de activos reales (-0,155930**). En cambio, los activos financieros no muestran una relación significativa con el contexto de entrada. También existe un efecto negativo sobre el volumen total de deuda acumulada (-0,181856**) que se reduce en un 18,18% frente a mejores condiciones macroeconómicas. Reflejando una menor capacidad o voluntad de endeudamiento en contextos recesivos, incluso la adquisición de vivienda a unos precios más moderados que aquellos que lo hacen durante una fase expansiva del ciclo

económico (lo que les conduce a contraer una menor deuda). Estos resultados parecen estar en la línea de lo que se observó previamente en el análisis descriptivo. Aunque las diferencias no fuesen significativas, el ciclo económico de entrada reduce el apalancamiento y la inversión en vivienda, pero, no sabemos si es que la gente no quiere endeudarse, no puede o no lo necesitan.

La riqueza bruta se compone de los activos reales y financieros, por lo que los resultados indican que la caída en la riqueza bruta se explica principalmente por la menor inversión en activos reales. Para los activos financieros, la ausencia de efecto de la tasa de paro sugiere que su acumulación depende menos del momento de entrada y más de decisiones individuales o de factores posteriores en la vida laboral. Por otro lado, la riqueza neta, calculada como la diferencia entre la riqueza bruta y el valor de la deuda, también presenta un coeficiente negativo, pero este no es estadísticamente significativo. Esto se debe a que la reducción en la deuda compensa parcialmente la caída en la riqueza bruta. El efecto del contexto macroeconómico adverso no se traduce tanto en un endeudamiento excesivo, sino en trayectorias de acumulación patrimonial más limitadas desde el inicio.

Tener estudios superiores se asocia con niveles significativamente más altos en todos los indicadores patrimoniales. Por ejemplo, los universitarios presentan, en promedio, 76,60% más de riqueza neta, 142,19% más de activos financieros o un 41,40% más de deuda acumulada, lo que es coherente con trayectorias financieras más activas y con una mayor capacidad de apalancamiento. Estos resultados confirman el rol de ventaja estructural que la educación universitaria posee en la acumulación de riqueza, independientemente de la incidencia del desempleo. Sin embargo, no se diferencian de los no universitarios en la penalización patrimonial de incorporarse al mercado laboral bajo condiciones adversas. Esto sugiere que el capital educativo no sirve de escudo frente al impacto inicial del ciclo económico, al menos en términos de riqueza acumulada.

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Tabla 5.11. Regresiones lineales de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre las dimensiones patrimoniales para individuos de 35-45 años emancipados

	Riqueza neta	Riqueza bruta	Valor deuda
u_i	-0,110381	-0,190612*	-0,181856**
uni_i	0,766029***	0,827563***	0,415088***
$u_i \times uni_i$	0,021132	0,042144	0,076187
Mujer	-0,015593	-0,119158	-0,106213
Con pareja	0,323365***	0,373939***	0,361860***
Posee vivienda	1,575263***	2,179665***	1,174885***
Precariedad laboral	-0,463726***	-0,526757***	-0,133980*
Años trabajados a tiempo completo	0,037593***	0,046219***	0,042921***
Años trabajados a tiempo parcial	0,034190***	0,038671***	0,016681*
Número de empleadores diferentes	-0,015220**	-0,018164**	-0,004055
Constante	9,473415***	9,421486***	9,226932***
R2	0,289721	0,3896	0,248512
R2 ajustado	0,285781	0,386546	0,243538
RMSE	1,621067	1,691983	1,380693
Observaciones	4351	4823	3651

	Valor activos financieros	Valor activos reales
u_i	-0,057079	-0,155930**
uni_i	1,421982***	0,335509***
$u_i \times uni_i$	0,228951	0,083680
Mujer	-0,296223***	0,100866
Con pareja	0,258439***	0,151914***
Posee vivienda	0,516206***	1,085126***
Precariedad laboral	-0,543728***	-0,271803***
Años trabajados a tiempo completo	0,037273***	0,028817***
Años trabajados a tiempo parcial	0,024254*	0,008162
Número de empleadores diferentes	-0,041502***	-0,006485*
Constante	7,869897***	10,538206***
R2	0,202668	0,236129
R2 ajustado	0,198597	0,231599
RMSE	1,9189	1,10894
Observaciones	4726	4072

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Las especificaciones de la tabla 12 ponen el foco en los efectos acumulados y persistentes en el tiempo de la incidencia del desempleo sobre los indicadores patrimoniales. En estas especificaciones, a diferencia de las anteriores, la variable de interés es significativa en todos los indicadores patrimoniales. La exposición prolongada a contextos de desempleo elevado se asocia con una reducción de 6,93% en la riqueza neta, un 8,64% en los activos financieros o un 5,29% en la deuda, respectivamente. El patrón es claro: la exposición prolongada a contextos adversos se asocia con niveles patrimoniales más bajos en el momento de observación, lo que sugiere que sus efectos podrían operar de forma acumulativa a lo largo de la vida laboral. No obstante, dado que los datos observan a los individuos en un único momento posterior al acceso al mercado laboral, no es posible afirmar que exista una pérdida patrimonial progresiva y gradual con el paso del tiempo. La magnitud de estos efectos asociados a la exposición acumulada a contextos de alto desempleo es moderada en comparación con los efectos asociados a la exposición inicial, pero más robusta. En consecuencia, las condiciones iniciales del mercado laboral pueden dejar una huella más intensa, mientras que el efecto acumulativo de la exposición a períodos con tasas de paro superiores al 15% produce un deterioro patrimonial más generalizado, aunque de menor magnitud, afectando a todas las magnitudes financieras. Es posible que los individuos encuentren mecanismos de ajuste o estrategias defensivas con el paso del tiempo, como moderar el consumo o limitar el endeudamiento. La acumulación patrimonial, que depende en

gran parte de la estabilidad y progresión laboral, se ve comprometida cuando los individuos transitan durante años por contextos adversos, con oportunidades de empleo más débiles, menor rentabilidad de activos y condiciones de crédito más restrictivas. Además, frente al shock inicial que penalizaba sobre todo a los activos reales y al nivel de deuda, la exposición acumulada parece deteriorar de forma más amplia y equitativa toda la estructura patrimonial.

En este caso, los resultados del nivel educativo muestran un cambio notable con respecto a los modelos anteriores. El coeficiente asociado a los estudios universitarios solo es significativo para los activos financieros, con una diferencia estructural del 73,60% frente a los no universitarios, probablemente asociado a una mayor estabilidad laboral, mayores ingresos y un mejor conocimiento del sistema financiero, que facilita decisiones de ahorro e inversión más eficientes. De todos modos, la falta de significación estadística en la mayoría de los modelos refleja que, en un entorno de exposición prolongada a condiciones económicas adversas, la ventaja estructural de ser universitario ya no garantiza sistemáticamente una mayor riqueza. Estos resultados difieren de los esperado. Se podría intuir que los universitarios partiesen con una ventaja inicial frente a los efectos persistentes de soportar altas tasas de paro, pero no es así. La educación no garantiza una mayor riqueza en condiciones macroeconómicas adversas.

En cuanto al efecto diferencial con el que cuentan los universitarios, la interacción entre nivel universitario y la variable de interés es significativa en todos los modelos menos para el de activos reales. Esto implica que, aunque los universitarios también sufren el impacto de una exposición prolongada a altas tasas de desempleo, lo hacen en menor medida que los no universitarios. Por ejemplo, en riqueza neta y bruta, el deterioro patrimonial acumulado es más suave para aquellos con formación superior. En concreto, los universitarios sufren pérdidas de alrededor del 2,5% (-0,0693*** + 0,0449** = -0,0244; -0,0676*** + 0,0426** = -0,025) en ambos indicadores económicos por cada año que el individuo pasa en el mercado laboral bajo condiciones adversas. Frente a la perdida de casi el 7% (-0,0693*** y -0,0676***) que sufren los no universitarios. En activos financieros, este diferencial positivo refuerza la interpretación del párrafo anterior (si existe ventaja estructural para los activos financieros), los universitarios no solo acumulan más en promedio, sino que son capaces de mantener esa ventaja relativa incluso en entornos adversos. La única excepción es el caso de los activos reales, donde ni la educación ni la interacción resultan significativas. Sugiriendo que la propiedad de vivienda u otros activos inmuebles está determinada por otros factores (entorno familiar, por ejemplo) menos sensibles a diferencia educativas. Dotti Sani y Accai (2018) concretaban que el modelo de vivienda español era familiar, donde las viviendas pasan de generación en generación, o generaciones pasadas ayudan monetariamente a generaciones presentes en la adquisición. O que los individuos solo explotan inversiones en activos reales durante períodos de bonanza económica, como ya se comentó durante el análisis descriptivo.

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Tabla 5.12. Regresiones lineales de la especificación (2), efectos de una tasa de paro superior al 15% acumulada durante la trayectoria laboral sobre las dimensiones patrimoniales para individuos de 35-45 años emancipados

	Riqueza neta	Riqueza bruta	Valor deuda
U_i	-0,069304***	-0,067611***	-0,052925***
uni_i	0,097840	0,223094	-0,054769
$U_i \times uni_i$	0,044913**	0,042653**	0,036069**
Mujer	-0,019001	-0,121422*	-0,108157
Con pareja	0,327815***	0,383089***	0,361727***
Posee vivienda	1,554753***	2,155231***	1,154346***
Precariedad laboral	-0,421660***	-0,491121***	-0,111370
Años trabajados a tiempo completo	0,034361***	0,042820***	0,039598***
Años trabajados a tiempo parcial	0,031630***	0,035228***	0,012473
Número de empleadores diferentes	-0,014957**	-0,017624**	-0,002774
Constante	10,279107***	10,115881***	9,738159***
R2	0,304526	0,400632	0,260627
R2 ajustado	0,300667	0,397634	0,255733
RMSE	1,604084	1,676622	1,369519
Observaciones	4351	4823	3651

	Valor activos financieros	Valor activos reales
U_i	-0,086400***	-0,034095***
uni_i	0,736059***	0,071030
$U_i \times uni_i$	0,049988**	0,022828
Mujer	-0,297006***	0,094534
Con pareja	0,268975***	0,156339***
Posee vivienda	0,491559***	1,077969***
Precariedad laboral	-0,498457***	-0,251016***
Años trabajados a tiempo completo	0,032411***	0,027367***
Años trabajados a tiempo parcial	0,018915	0,006807
Número de empleadores diferentes	-0,041281***	-0,006317*
Constante	8,959934***	10,824068***
R2	0,221866	0,242300
R2 ajustado	0,217893	0,237806
RMSE	1,895657	1,104452
Observaciones	4726	4072

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

6. FUTURAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN

Una línea relevante para futuro estudio sería la aplicación de datos de panel a nivel individual para capturar efectos persistentes en el tiempo y controlar por heterogeneidad no observable. Aunque la EFF permite cierto seguimiento entre olas, el número de individuos repetido es reducido, lo que restringe el potencial analítico en subgrupos específicos.

Otra línea de investigación podría profundizar en la heterogeneidad regional de los efectos del ciclo de entrada, analizando como varían según el mercado laboral local, los precios de la vivienda o la intensidad del apoyo público. Sin embargo, los microdatos de la EFF no proporcionan información de la región de residencias del hogar.

7. CONCLUSIONES

Este trabajo se ha enfocado en analizar cómo la incorporación al mercado laboral en contextos de alta incidencia de desempleo y su exposición acumulada a lo largo del tiempo afectan las trayectorias vitales de los jóvenes españoles, con especial atención a los efectos sobre situación laboral, familiar y patrimonial. Para ello, utilizo microdatos de la Encuesta Financiera de la Familias, y defino dos medidas del grado de exposición a condiciones macroeconómicas adversas, la tasa de paro en el año estimado de entrada y el número acumulado de años bajo paro elevado. El análisis me ha permitido identificar correlaciones robustas entre condiciones macroeconómicas caracterizadas por altas tasas de paro y diversos resultados en el medio plazo.

Los resultados sobre salarios y situación financiera se alinean con lo encontrado en la literatura previa. Aunque estos tengan coherencia, se debe tener en cuenta que la exogeneidad de las variables de interés es cuestionable. Los resultados se manifiestan de forma significativa y persistente. Entrar al mercado laboral en contextos donde la tasa de paro es superior al 15% produce una reducción salarial cercana al 10% en ese mismo año de inserción, mientras que la exposición acumulada a estos mismos contextos adversos durante la vida laboral reduce los salarios en 1,6% por cada año expuesto a tasas de paro superiores al 15%. Este segundo efecto es más suave en magnitud, pero estadísticamente más robusto, y sugiere que trayectorias laborales marcadas por la presencia recurrente de contextos adversos se asocian con peores resultados salariales en el medio plazo. Respecto a la situación patrimonial, la tasa de paro en el año de entrada al mercado laboral muestra un mayor impacto que la exposición acumulada, afectando más intensamente a los activos reales, la deuda y la riqueza bruta. Estos resultados indican que el shock inicial tiene un efecto estructural sobre la capacidad de acumulación. No obstante, la exposición acumulada a contextos de alta tasa de paro ofrece resultados más robustos y sólidos, indicando que esta exposición se asocia con un deterioro más amplio y uniforme de la estructura patrimonial. Aunque ambos mecanismos remiten al concepto de efecto cicatriz, es importante precisar que la variable acumulada no representa una continuación directa del shock de entrada. Un individuo puede haber accedido al mercado laboral en un año de bonanza, pero acumular posteriormente años en recesión; del mismo modo, quien accede en un año considerado como recesivo no necesariamente se mantiene en esa situación. Por tanto, la exposición acumulada no mide una trayectoria determinada desde la entrada, sino la suma de contextos adversos vividos a lo largo de la carrera laboral. Esta distinción es clave: mientras el shock de entrada representa un punto de origen crítico, la experiencia acumulada refleja cómo un entorno persistente puede estar vinculado a diferencias estructurales en las trayectorias observadas en el momento del análisis.

Los resultados también reflejan la presencia de efectos selectivos del ciclo económico. El impacto del contexto adverso no es homogéneo, las penalizaciones son más pronunciadas en individuos con menor educación o trayectorias laborales inestables. Esto apunta a un proceso de segmentación que amplifica desigualdades preexistentes y consolida dinámicas de exclusión. En este sentido, el efecto cicatriz no opera solo como un impacto inicial, sino como un mecanismo de reproducción de desigualdad intergeneracional y estructural.

En conjunto, este trabajo contribuye al entendimiento de cómo los ciclos económicos afectan de forma estructural a las trayectorias de los jóvenes, en la entrada al mercado laboral y también a lo largo del tiempo mediante la exposición acumulada a contextos adversos. Al incorporar dos aproximaciones relevantes, y al aplicarlas a dimensiones familiares, salariales y patrimoniales, el análisis ofrece una visión integral y empíricamente robusta del impacto del entorno macroeconómico. Los resultados

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

muestran que los efectos no son transitorios, sino que configuran y condicionan de forma persistente el desarrollo económico y vital. Esta evidencia refuerza la necesidad de diseñar políticas públicas laborales que no solo respondan a las crisis coyunturales, sino que integren una perspectiva de cohortes y de largo plazo para mitigar las desigualdades generadas por las condiciones macroeconómicas del ciclo.

8. BIBLIOGRAFÍA

- Ahn, N. and Sánchez-Marcos, V. (2017). Emancipation under the Great Recession in Spain. *Review of Economics of the Household*, 15(2), pp.477–495. <https://doi.org/10.1007/s11150-015-9316-7>.
- Aparicio-Fenoll, A. and Oppedisano, V. (2015). Fostering household formation: Evidence from a Spanish rental subsidy. *The B.E. Journal of Economic Analysis & Policy*, 15(1), pp.53–84. <https://doi.org/10.1515/bejap-2014-0003>.
- Arellano-Bover, J. (2022). The effect of labor market conditions at entry on workers' long-term skills. *The Review of Economics and Statistics*, 104(5), pp.1028–1045. https://doi.org/10.1162/rest_a_01008.
- Banco de España (2011). Encuesta Financiera de las Familias [Dataset] <https://www.bde.es/wbe/es/estadisticas/temas/encuestas-hogares-individuos/>
- Banco de España (2014). Encuesta Financiera de las Familias [Dataset] <https://www.bde.es/wbe/es/estadisticas/temas/encuestas-hogares-individuos/>
- Banco de España (2017). Encuesta Financiera de las Familias [Dataset] <https://www.bde.es/wbe/es/estadisticas/temas/encuestas-hogares-individuos/>
- Banco de España (2020). Encuesta Financiera de las Familias [Dataset] <https://www.bde.es/wbe/es/estadisticas/temas/encuestas-hogares-individuos/>
- Banco de España (2022). Encuesta Financiera de las Familias [Dataset] <https://www.bde.es/wbe/es/estadisticas/temas/encuestas-hogares-individuos/>
- Bentolila, S., Felgueroso, F., Jansen, M. and Jimeno, J.F. (2022). Lost in recessions: Youth employment and earnings in Spain. *SERIEs*, 13(1–2), pp.11–49. <https://doi.org/10.1007/s13209-021-00244-6>.
- Currie, J. and Schwandt, H. (2014). Short- and long-term effects of unemployment on fertility. *Proceedings of the National Academy of Sciences*, 111(41), pp.14734–14739. <https://doi.org/10.1073/pnas.1408975111>.
- Dotti Sani, G.M. and Acciai, C. (2018). Two hearts and a loan? Mortgages, employment insecurity and earnings among young couples in six European countries. *Urban Studies*, 55(11), pp.2451–2469. <https://doi.org/10.1177/0042098017717211>.
- Federal Reserve Board, y Lisa Dettling. Effects of entering adulthood during a recession. *IZA World of Labor*, 2016. <https://doi.org/10.15185/izawol.242>.
- Garg, R., 2020. The relationship between economic crises and long-run wealth inequality. University of California, Berkeley. https://econ.berkeley.edu/sites/default/files/Senior_Thesis_Final%20Draft.pdf
- González-Val, R. and Marcén, M. (2017). Divorce and the business cycle: A cross-country analysis. *Review of Economics of the Household*, 15(3), pp.879–904. <https://doi.org/10.1007/s11150-016-9329-x>.

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Instituto Nacional de Estadística (2021). Índice de Precios de Consumo (IPC). [Dataset] <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=50934&L=0>

Lee, K.O. and Painter, G. (2013). What happens to household formation in a recession? Journal of Urban Economics, 76, pp.93–109. <https://doi.org/10.1016/j.jue.2013.03.004>.

Lersch, P.M. and Dewilde, C. (2015). Employment insecurity and first-time homeownership: Evidence from twenty-two European countries. Environment and Planning A: Economy and Space, 47(3), pp.607–624. <https://doi.org/10.1068/a130358p>.

Martínez-Granado, M. and Ruiz-Castillo, J. (2002). The decisions of Spanish youth: A cross-section study. Journal of Population Economics, 15(2), pp.305–330. <https://doi.org/10.1007/s001480100082>.

McKernan, S.-M., Ratcliffe, C., Steuerle, E. and Zhang, S. (2014). Disparities in wealth accumulation and loss from the Great Recession and beyond. American Economic Review, 104(5), pp.240–244. <https://doi.org/10.1257/aer.104.5.240>.

Oreopoulos, P., von Wachter, T. and Heisz, A. (2012). The short- and long-term career effects of graduating in a recession. American Economic Journal: Applied Economics, 4(1), pp.1–29. <https://doi.org/10.1257/app.4.1.1>.

Pfeffer, F.T., Danziger, S. and Schoeni, R.F. (2013). Wealth disparities before and after the Great Recession. The ANNALS of the American Academy of Political and Social Science, 650(1), pp.98–123. <https://doi.org/10.1177/0002716213497452>.

Schwandt, H. and von Wachter, T. (2018). Unlucky cohorts: Estimating the long-term effects of entering the labor market in a recession in large cross-sectional data sets. National Bureau of Economic Research Working Paper, No. 25141. <https://doi.org/10.3386/w25141>.

Zewde, N. and Crystal, S. (2022). Impact of the 2008 recession on wealth-adjusted income and inequality for U.S. cohorts. The Journals of Gerontology: Series B, 77(4), pp.780–789. <https://doi.org/10.1093/geronb/gbab141>.

ANEXOS

ANEXO A. Código de Stata creado y utilizado para el análisis descriptivo y regresivo del trabajo usando microdatos de la EFF

```
clear all
capture log close
log using DO.log, replace

local years 2011 2014 2017 2020 2022

clear
input ola deflactor
2011 83.49
2014 86.61
2017 87.68
2020 89.49
2022 100.0
end
save deflactores.dta, replace

clear
input entmdolabint tasaparonac
1975 4.8
1976 2.9
1977 5.2
1978 7.0
1979 8.6
1980 11.4
1981 14.2
1982 16.0
1983 17.5
1984 20.3
1985 21.6
1986 21.3
1987 20.6
1988 19.9
1989 17.3
1990 16.3
1991 15.9
1992 17.7
1993 12.2
1994 24.2
1995 22.7
1996 22.1
1997 20.7
1998 18.7
1999 15.5
2000 13.8
2001 10.3
2002 11.1
2003 11.3
2004 11.1
2005 9.1
2006 8.5
2007 8.2
2008 11.3
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
2009 17.9
2010 19.9
2011 21.4
2012 24.8
2013 26.1
2014 24.4
2015 22.1
2016 19.6
2017 17.2
2018 15.3
2019 14.1
2020 15.5
2021 14.8
2022 12.9
end
save paroanual.dta, replace

foreach y of local years {
use shf`y'1.dta, clear
rename h_`y' h_year

foreach v in eff11_miem eff14_miem eff17_miem eff20_miem eff22_miem {
    capture confirm variable `v'
    if _rc == 0 {
        rename `v' miembro
    }
}

keep p1 h_year p1_1_* p1_2b_* p1_2d_* p1_3_* p1_4_* p1_5_* p1_11*
p1_11b p1_12_* p2_1 p2_1a p2_1b p2_1c p6_1c1_* p6_1c2_* p6_1c3_*
p6_1c4_* p6_1c5_* p6_1c6_* p6_1c7_* p6_1c8_* p6_8_* p6_9_*
p6_10_*_1 p6_10_*_2 p6_10_*_3 p6_11_*_1 p6_11_*_2 p6_11_*_3
p6_12_*_1 p6_12_*_2 p6_12_*_3 p6_13_*_1 p6_13_*_2 p6_13_*_3
p6_14_*_1 p6_14_*_2 p6_14_*_3 p6_21_*_1 p6_21_*_2 p6_21_*_3
p6_23a_* p6_23b_* p6_29_* p6_30_* p6_31_* p6_32_*_1 p6_32_*_2
p6_32_*_3 p6_33_*_1 p6_33_*_2 p6_33_*_3 p6_101_*_1 p6_101_*_2
p6_101_*_3 p6_102_*_1 p6_102_*_2 p6_102_*_3 p6_77_* p6_78_* p6_79_*
p6_80_* p6_81_* np2_1 np2_32 np2_5 otraspr valhog np2_8 dvivpral
dpdte deuoprop dpdtehipo deuhipv hipo phipo adeuda vddeuda renthog
mrenthog actreales actfinanc riquezabr riquezanet pagodeuda
percent hid mdataset facine3

reshape long p1_1_ p1_2b_ p1_2d_ p1_3_ p1_4_ p1_5_ p1_12_ p6_1c1_@
p6_1c2_@ p6_1c3_@ p6_1c4_@ p6_1c5_@ p6_1c6_@ p6_1c7_@ p6_1c8_@
p6_8_ p6_9_ p6_10_@_1 p6_10_@_2 p6_10_@_3 p6_11_@_1 p6_11_@_2
p6_11_@_3 p6_12_@_1 p6_12_@_2 p6_12_@_3 p6_13_@_1 p6_13_@_2
p6_13_@_3 p6_14_@_1 p6_14_@_2 p6_14_@_3 p6_21_@_1 p6_21_@_2
p6_21_@_3 p6_23a_ p6_23b_ p6_29_ p6_30_ p6_31_ p6_32_@_1 p6_32_@_2
p6_32_@_3 p6_33_@_1 p6_33_@_2 p6_33_@_3 p6_101_@_1 p6_101_@_2
p6_101_@_3 p6_102_@_1 p6_102_@_2 p6_102_@_3 p6_77_ p6_78_ p6_79_
p6_80_ p6_81_, i(h_year) j(miembro)

sort h_year miembro
by h_year: drop if _n>p1

//Eliminar doble _
foreach var of varlist *__* {
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
local newname = "`var'"  
local newname = subinstr("`newname'", "___", ___, 1) //  
rename `var' `newname'  
}  
  
//Eliminar sufijo  
rename *__ *  
  
-----  
-----  
  
gen edad = `y' - p1_2b  
gen ola = `y'  
  
gen joven = inrange(edad, 35, 45)  
gen jovint = inrange(edad, 35, 45) & p1_3 == 1  
  
*Sexo  
gen female = 0  
replace female = 1 if p1_1 == 2  
  
*Pareja  
gen pareja = 0  
replace pareja = 1 if (p1_4 == 2 | p1_4 == 3)  
  
*Educación, por nivel máximo alcanzado y por número total de años  
estudiados  
label define educ_lbl 1 "Formación Baja" 2 "Formación Media" 3  
"Formación Media/Alta" 4 "Formación Superior" 5 "Otro"  
gen educ = 5  
replace educ = 1 if (p1_5 == 3 | p1_5 == 4)  
replace educ = 2 if (p1_5 == 5 | p1_5 == 6)  
replace educ = 3 if (p1_5 == 7 | p1_5 == 8 | p1_5 == 9)  
*Caso para 2011:  
replace educ = 4 if inlist(ola, 2011) & (p1_5 == 10 | p1_5 == 11 |  
p1_5 == 12)  
*Casos para 2014, 2017, 2020 y 2022:  
replace educ = 4 if inlist(ola, 2014, 2017, 2020, 2022) & (p1_5 ==  
1001 | p1_5 == 1002 | p1_5 == 11 | p1_5 == 12)  
label values educ educ_lbl  
  
gen yeduc = .  
replace yeduc = 6 if p1_5 == 2  
replace yeduc = 10 if (p1_5 == 3 | p1_5 == 4)  
replace yeduc = 12 if (p1_5 == 5 | p1_5 == 6)  
replace yeduc = 14 if (p1_5 == 7 | p1_5 == 8 | p1_5 == 9)  
replace yeduc = 17 if educ == 4  
  
*Situación laboral  
label define sitlab_lbl 1 "Indefinido/Funcionario" 2 "Temporal" 3  
"Sin contrato" 4 "Otro acuerdo laboral" 5 "Empresario" 6  
"Desempleado" 7 "Inactivo" 8 "Otro"  
gen sitlab = 8  
* Casos para años 2011, 2014, 2017
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```

replace sitlab = 1 if inlist(ola, 2011, 2014, 2017) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & inlist(p6_13_1, 1)) | (p6_10_2 == 1 &
inlist(p6_13_2, 1)) | (p6_10_3 == 1 & inlist(p6_13_3, 1)))
replace sitlab = 2 if inlist(ola, 2011, 2014, 2017) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & p6_13_1 == 2) | (p6_10_2 == 1 & p6_13_2 == 2) |
(p6_10_3 == 1 & p6_13_3 == 2))
replace sitlab = 3 if inlist(ola, 2011, 2014, 2017) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & p6_13_1 == 3) | (p6_10_2 == 1 & p6_13_2 == 3) |
(p6_10_3 == 1 & p6_13_3 == 3))
replace sitlab = 4 if inlist(ola, 2011, 2014, 2017) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & p6_13_1 == 4) | (p6_10_2 == 1 & p6_13_2 == 4) |
(p6_10_3 == 1 & p6_13_3 == 4))
* Casos para años 2020, 2022
replace sitlab = 1 if inlist(ola, 2020, 2022) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & inlist(p6_13_1, 11, 12)) | (p6_10_2 == 1 &
inlist(p6_13_2, 11, 12)) | (p6_10_3 == 1 & inlist(p6_13_3, 11,
12)))
replace sitlab = 2 if inlist(ola, 2020, 2022) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & p6_13_1 == 2) | (p6_10_2 == 1 & p6_13_2 == 2) |
(p6_10_3 == 1 & p6_13_3 == 2))
replace sitlab = 3 if inlist(ola, 2020, 2022) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & p6_13_1 == 3) | (p6_10_2 == 1 & p6_13_2 == 3) |
(p6_10_3 == 1 & p6_13_3 == 3))
replace sitlab = 4 if inlist(ola, 2020, 2022) & p6_1c1 == 1 &
((p6_10_1 == 1 & p6_13_1 == 4) | (p6_10_2 == 1 & p6_13_2 == 4) |
(p6_10_3 == 1 & p6_13_3 == 4))
* Resto de categorías (comunes a todos los años)
replace sitlab = 5 if p6_1c2 == 1 & (p6_32_1 == 1 | p6_32_2 == 1 |
p6_32_3 == 1)
replace sitlab = 6 if p6_1c3 == 1
replace sitlab = 7 if inlist(1, p6_1c4, p6_1c5, p6_1c6, p6_1c7,
p6_1c8)

label values sitlab sitlab_lbl

*Tipo de jornada laboral
label define jornada_lbl 1 "Jornada Completa" 2 "Jornada Parcial" 3
"Otro"
gen jornada = 3
replace jornada = 1 if (p6_1c1 == 1 & ((p6_10_1 == 1 & p6_11_1 ==
1) | (p6_10_2 == 1 & p6_11_2 == 1) | (p6_10_3 == 1 & p6_11_3 ==
1)))
replace jornada = 2 if (p6_1c1 == 1 & ((p6_10_1 == 1 & p6_11_1 ==
2) | (p6_10_2 == 1 & p6_11_2 == 2) | (p6_10_3 == 1 & p6_11_3 ==
2)))
label values jornada jornada_lbl

*Situación laboral con jornada laboral (opciones reducidas, sin
inactivos u otros)
label define sitlabjor_lbl 1 "Indefinido/Funcionario/Jornada
completa" 2 "Temporal" 3 "Empresario" 4 "Desempleado" 5 "Jornada
parcial" 6 "Inactivo"
gen sitlabjor = .
replace sitlabjor = 1 if (sitlab == 1 | jornada == 1)
replace sitlabjor = 2 if sitlab == 2
replace sitlabjor = 3 if sitlab == 5
replace sitlabjor = 4 if sitlab == 6
replace sitlabjor = 5 if jornada == 2

```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
replace sitlabjor = 6 if sitlab == 7
label values sitlabjor sitlabjor_lbl

//Comprobaciones del funcionamiento de las variables sitlab
(situación laboral) y sitlabjor (situación laboral y jornada
laboral) SIN PESOS MUESTRALES
tab sitlab
tab sitlabjor
tab sitlabjor sitlab
tab sitlab if joven
tab sitlabjor if joven
tab sitlabjor sitlab if joven

*Población activa y desempleada
gen pobact = 0
replace pobact = 1 if ((p6_1c4 != 1 & p6_1c5 != 1 & p6_1c6 != 1 &
p6_1c7 != 1 & p6_1c8 != 1) & (p6_1c1 == 1 | p6_1c2 == 1 | p6_1c3 ==
1))

gen parado = .
replace parado = 1 if (pobact == 1 & p6_1c3 == 1)
replace parado = 0 if (pobact == 1 & p6_1c3 == 0)
//Indica la tasa de paro, no corresponde con el valor de los
parados calculado en la variable sitlab o sitlajor ya que estas
tienen en cuenta toda la población, no solo la población activa

*Incorporación al mercado laboral
gen edadfinestu = .
replace edadfinestu = 16 if (p1_5 == 3 | p1_5 == 4)
replace edadfinestu = 18 if (p1_5 == 5 | p1_5 == 6)
replace edadfinestu = 20 if (p1_5 == 7 | p1_5 == 8 | p1_5 == 9)
replace edadfinestu = 23 if (p1_5 == 1001 | p1_5 == 1002 | p1_5 ==
11 | p1_5 == 12)
//gen entmdolab = p1_2b + edadfinestu, comprobación: tab
edadfinestu if joven, missing
//la línea de debajo elimina las observaciones ausentes que son en
total 1,585, al haber individuos que no cumplen ninguna condición
de la variable educ

gen entmdolab = p1_2b + edadfinestu if !missing(p1_2b, edadfinestu)
gen entmdolabint = floor(entmdolab)

merge m:1 entmdolabint using paroanual.dta, keep(master match)
nogenerate
gen ciclo = (tasaparonac > 15.0)
tab tasaparonac if missing(ciclo)
label define ciclo_lbl 0 "Expansión" 1 "Recesión"
label values ciclo ciclo_lbl

gen explab = ola - entmdolab

*Ingresos mensuales
gen ingmen = .
replace ingmen = p6_14_1 if (p6_10_1 == 1 & (sitlab == 1 | sitlab
== 2 | sitlab == 3 | sitlab == 4))
replace ingmen = p6_14_2 if (p6_10_2 == 1 & (sitlab == 1 | sitlab
== 2 | sitlab == 3 | sitlab == 4))
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
replace imgmen = p6_14_3 if (p6_10_3 == 1 & (sitlab == 1 | sitlab == 2 | sitlab == 3 | sitlab == 4))
replace imgmen = p6_102_1 if (sitlab == 5 & p6_32_1 == 1 & p6_101_1 == 1)
replace imgmen = p6_102_2 if (sitlab == 5 & p6_32_2 == 1 & p6_101_2 == 1)
replace imgmen = p6_102_3 if (sitlab == 5 & p6_32_3 == 1 & p6_101_3 == 1)

*Precariedad
gen precar = 0
replace precar = 1 if (sitlab != 7 & ((sitlab == 2 | sitlab == 3 | sitlab == 6 | jornada == 2) | (sitlab == 5 & imgmen<1000)))

//Comprobación del funcionamiento de la variable precar (se restringe a que no se tenga en cuenta la inactividad porque se reportan observaciones de individuos inactivo en situación de precariedad laboral) SIN PESOS MUESTRALES
///10,949 individuos en situación de precariedad laboral: 98 individuos con contratos Indefinidos/Funcionarios/Jornada Completa (no tienen contrato ver lvn#nea de comprobación de la variable sitlabjor y sitlab), 2,467 individuos con contratos temporales, 238 individuos trabajadores por cuenta propia que cobran menos de 1000 euros al mes, 5,614 desempleados y 2,532 individuos trabajadores a jornada parcial.
//var sitlab 79,952 obs - 11,382 obs de "Otro" = sitlabjor
tab precar
tab precar sitlab
tab precar sitlabjor
tab sitlab sitlabjor

*Régimen de vivencia y si porpietario = 1, se posee la totalidad de la vivienda?
label define regviv_lbl 1 "Propiedad" 2 "Alquiler" 3 "Otro"
gen regviv = 3
replace regviv = 1 if p2_1 == 2
replace regviv = 2 if p2_1 == 1
label values regviv regviv_lbl
gen totviv = 0
replace totviv = 1 if (regviv == 1 & p2_1a == 1 & p2_1b == 1)

* Deflactar valores monetarios (euros constantes de 2022)
merge m:1 ola using deflactores.dta, keep(master match) nogenerate
assert !missing(deflator)
foreach var in vdeuda imgmen riquezanet riquezabr actfinanc actreales {
    gen `var'_defl = `var' * (100 / deflator)
}

*-----*
-----*
```

```
keep p1 h_year p1_1 p1_2b p1_2d p1_3 p1_4 p1_5 p1_11 p1_11b p1_12
p2_1 p2_1a p2_1b p2_1c p6_1c1 p6_1c2 p6_1c3 p6_1c4 p6_1c5 p6_1c6
p6_1c7 p6_1c8 p6_8 p6_9 p6_10_1 p6_10_2 p6_10_3 p6_11_1 p6_11_2
p6_11_3 p6_12_1 p6_12_2 p6_12_3 p6_13_1 p6_13_2 p6_13_3 p6_14_1
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
p6_14_2 p6_14_3 p6_21_1 p6_21_2 p6_21_3 p6_23a p6_23b p6_29 p6_30
p6_31 p6_32_1 p6_32_2 p6_32_3 p6_33_1 p6_33_2 p6_33_3 p6_101_1
p6_101_2 p6_101_3 p6_102_1 p6_102_2 p6_102_3 p6_77 p6_78 p6_79
p6_80 p6_81 np2_1 np2_32 np2_5 otraspr valhog np2_8 dvivpral dppte
deuoprop dpdtehipo deuhipv hipo phipo adeuda renthog mrenthog
actreales actfinanc riquezabr riquezanet vdeuda ingmen
actreales_defl actfinanc_defl riquezabr_defl riquezanet_defl
vdeuda_defl ingmen_defl pagodeuda edad ola joven jovint educ sitlab
pobact parado edadfinestu entmdolab entmdolabint jornada precar
regviv totviv pareja ciclo explab yeduc female hid mdataset
sitlabjor tasaparonac facine3

save shf`y'1mod.dta, replace
}

clear
local basecreada 0
foreach y in 2011 2014 2017 2020 2022 {
    capture confirm file shf`y'1mod.dta
    if _rc == 0 {
        if `basecreada' == 0 {
            use shf`y'1mod.dta, clear
            local basecreada 1
        }
        else {
            append using shf`y'1mod.dta
        }
        display "Archivo shf`y'1mod.dta unido correctamente."
    }
    else {
        display "Archivo shf`y'1mod.dta no existe."
    }
}
save EFF_total.dta, replace

*Variable para calcula el número de años en recesión
//Crea una lista de años de recesión
use paroanual.dta, clear
gen ciclo = (tasaparonac > 15)
keep if ciclo == 1
levelsof entmdolabint, local(recesivos)
//Volver a la base principal
use EFF_total.dta, clear
//Crear variable años trabajados en recesión
gen añosrec = 0
//Contar cuántos años desde entmdolabint hasta ola-1 están en la
lista
foreach y of local recesivos {
    replace añosrec = añosrec + ///
        inrange(`y', entmdolabint, ola - 1)
}

* Identificador del hogar
egen idhogar = group(ola h_year)
egen hogar_unico = tag(idhogar)

*Variables para HIJOS
//Marcar si cada individuo es hijo conviviente del jefe
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
gen eshijojefe = (p1_3 == 3)
//Número total de hijos convivientes en el hogar
egen nhijoscasa = total(eshijojefe), by(idhogar)
//Variable binaria: hay al menos un hijo conviviente?
gen hijoscasa = (nhijoscasa > 0)
//Capturar hijos no convivientes (solo los declara el jefe)
gen hijosnoconv = .
replace hijosnoconv = p1_11b if p1_3 == 1 & !missing(p1_11b)
//Número total de hijos no convivientes en el hogar
egen nhijosnocasa = max(hijosnoconv), by(idhogar)
//Reemplazar missing por 0 (para hogares sin hijos no convivientes)
replace nhijosnocasa = 0 if missing(nhijosnocasa)
//Variable binaria: hay al menos un hijo no conviviente?
gen hijosnocasa = (nhijosnocasa > 0)
//Número total de hijos del hogar (convivientes + no convivientes)
gen nhijoscombo = nhijoscasa + nhijosnocasa
//Variable binaria: hay al menos un hijo en casa o fuera?
gen hijoscombo = (nhijoscombo > 0)
//Edad del hijo conviviente
gen edadhijo = ola - p1_2b if p1_3 == 3
//Edad máxima del hijo conviviente por hogar
egen edadhijomayor = max(edadhijo), by(idhogar)
//Opcional: si no hay hijos, reemplazar por 0
replace edadhijomayor = 0 if missing(edadhijomayor) & nhijoscasa == 0

* Solo contar una vez por hogar
tab hijoscasa if hogar_unico == 1
tab hijosnocasa if hogar_unico == 1
tab hijoscombo if hogar_unico == 1
tab nhijoscasa if hogar_unico == 1
tab nhijosnocasa if hogar_unico == 1
tab nhijoscombo if hogar_unico == 1

*-----*
-----*
```



```
count
tab ola hogar_unico
count if hogar_unico == 1

/////////79,946 observaciones totales, 31,237 hogares
//2011: 15,852 observaciones totales, 6,106 hogares
//2014: 15,536 observaciones totales, 6,120 hogares
//2017: 16,335 observaciones totales, 6,413 hogares
//2020: 16,087 observaciones totales, 6,313 hogares
//2022: 16,136 observaciones totales, 6,285 hogares
```



```
gen uni = (educ == 4)
gen eman = (p1_3 == 1)
gen desempleo = (p6_1c3 == 1)

*-----*
-----*
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
tab ciclo [aw=facine3] if joven
tab ciclo joven [aw=facine3], col
tab female [aw=facine3] if joven
tab ciclo female [aw=facine3] if joven, col

tab joven
tab joven jovint [aw=facine3], row
tab p1_3 joven [aw=facine3], col

//En la muestra hay 10,058 individuos de entre 35 y 45 años y de
estos 4,955 son cabezas de familia

//La PRIMERA MUESTRA DE INTERÉS es la que se compone por individuos
con edades de entre 35 y 45 años, con un 49.45% de mujeres y 50.55%
de hombres
//Para esta primera muestra encontramos que el 29.48% de los
individuos entraron al mercado laboral durante una expansión y que
el 70.52% entró al mercado laboral durante una recesión
    *Hombres: 27.00% en expansión y 73.00% en recesión
    *Mujeres: 32.01% en expansión y 67.99% en recesión

tab pareja joven [aw=facine3], col
tab pareja female [aw=facine3] if joven, col

tab educ [aw=facine3] if joven
tab uni [aw=facine3] if joven

tab pobact [aw=facine3] if joven
tab precar [aw=facine3] if joven
tab parado [aw=facine3] if joven
tab sitlab [aw=facine3] if joven
tab jornada [aw=facine3] if joven

sum explab [aw=facine3] if joven
sum p6_77 [aw=facine3] if joven
sum p6_78 [aw=facine3] if joven
sum p6_79 [aw=facine3] if joven
sum p6_80 [aw=facine3] if joven
sum ingmen_defl [aw=facine3] if joven

table [aw=facine3] if joven, statistic(mean jovint) statistic(mean
pareja) statistic(mean uni) statistic(mean pobact) statistic(mean
precar) statistic(mean parado) statistic(mean explab)
statistic(mean p6_77) statistic(mean p6_78) statistic(mean p6_79)
statistic(mean p6_80)

//52.67% del total de los individuos de la muestra son cabezas de
familia/emancipados
//64.88% del total de los individuos de la muestra tienen pareja
    *Hombres: 61.85% con pareja
    *Mujeres: 67.98% con pareja
//28.11% del total de los individuos de la muestra son
universitarios
    *21.35% Formación Baja
    *19.88% Formación Media
    *17.31% Formación Media/Alta
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

//80.08% del total de los individuos de la muestra son parte de la población activa
//16.78% tasa de paro para los jóvenes
*45.56% Indefinidos/Funcionarios
*10.23% Temporales
*9.04% Empresarios
*13.44% Parados
*19.48% Inactivos
*54.21% Jornada Completa
*9.27% Jornada Parcial
//29.44% del total de los individuos de la muestra se encuentra en estado de precariedad laboral
//En media, los individuos tienen 20.71 años de experiencia laboral cobrando 2088.29 euros brutos al mes
*14.49 años son trabajados a tiempo completo
*1.79 años son trabajados a tiempo parcial
*9.81 años trabajados en el empleo más estable
*4.79 empleadores diferentes

*-----
-----*

```
tab ciclo [aw=facine3] if jovint
tab ciclo jovint [aw=facine3], col
tab female [aw=facine3] if jovint
tab ciclo female [aw=facine3] if jovint, col
```

//La SEGUNDA MUESTRA DE INTERÉS es la que se compone por individuos con edades de entre 35 y 45 años CABEZAS DE FAMILIA, con un 45.69% de mujeres y 54.31% de hombres

//Para esta primera muestra encontramos que el 29.61% de los individuos entraron al mercado laboral durante una expansión y que el 70.39% entró al mercado laboral durante una recesión

*Hombres: 29.86% en expansión y 70.14% en recesión
*Mujeres: 29.32% en expansión y 70.68% en recesión

```
tab pareja
tab pareja jovint [aw=facine3], col
tab pareja female [aw=facine3] if jovint, col
```

```
tab educ [aw=facine3] if jovint
tab uni [aw=facine3] if jovint
```

```
tab pobact [aw=facine3] if jovint
tab precar [aw=facine3] if jovint
tab parado [aw=facine3] if jovint
tab sitlab [aw=facine3] if jovint
tab jornada [aw=facine3] if jovint
tab sitlabjor [aw=facine3] if jovint
```

```
tab hijoscombo [aw=facine3] if jovint
tab nhijoscombo [aw=facine3] if jovint
sum edadhijomayor [aw=facine3] if jovint //comprobar
```

```
sum explab [aw=facine3] if jovint
sum ingmen_defl [aw=facine3] if jovint
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
sum p6_77 [aw=facine3] if jovint
sum p6_78 [aw=facine3] if jovint
sum p6_79 [aw=facine3] if jovint
sum p6_80 [aw=facine3] if jovint

sum totviv [aw=facine3] if jovint
sum np2_8 [aw=facine3] if totviv == 1 & jovint //99.11% proporción
de hogares que tienen deudas pendientes de préstamos solicitados
para la adquisición de la vivienda principal
sum np2_8 [aw=facine3] if totviv == 1 & jovint
sum dpdtehipo [aw=facine3] if totviv == 1 & jovint //69.31%
proporción de hogares que tienen deudas pendientes de préstamos con
garantía hipotecaria solicitados para la adquisición de la vivienda
principal

table [aw=facine3] if jovint, statistic(mean pareja) statistic(mean
hijoscombo) statistic(mean uni) statistic(mean pobact)
statistic(mean precar) statistic(mean parado) statistic(mean
explab) statistic(mean p6_77) statistic(mean p6_78) statistic(mean
p6_79) statistic(mean p6_80)

//61.55% del total de los individuos de la muestra tienen pareja
    *Hombres: 63.46% con pareja
    *Mujeres: 59.28% con pareja
//29.48% del total de los individuos de la muestra son
universitarios
    *21.30% Formación Baja
    *19.69% Formación Media
    *18.10% Formación Media/Alta
//79.22% del total de los individuos de la muestra son parte de la
población activa
//15.10% de tasa de paro para jóvenes emancipados
    *46.57% Indefinidos/Funcionarios
    *9.75% Temporales
    *9.46% Empresarios
    *11.96% Parados
    *20.21% Inactivos
    *55.26% Jornada Completa
    *9.51% Jornada Parcial
//26.74% del total de los individuos de la muestra se encuentra en
estado de precariedad laboral
//71.93% del total de los individuos de la muestra tienen al menos
un hijo, la mayor frecuencia se reporta para 2 hijos con un 34.07%
del total de individuos de la muestra, y, en media el hijo mayor de
los hogares tiene 6.99 años
//En media, los individuos tienen 20.94 años de experiencia
laboral cobrando 2268.46 euros brutos al mes
    *15.07 años son trabajados a tiempo completo
    *2.00 años son trabajados a tiempo parcial
    *10.09 años trabajados en el empleo más estable
    *5.34 empleadores diferentes
//58.22% de los jóvenes emancipados poseen la totalidad de su
vivienda (2,894 jóvenes)
```

*-----
-----*

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
tab ciclo uni [aw=facine3] if jovint, row
```

*Descripción de la situación personal de la muestra general y de la submuestra, siempre universitarios

```
table ciclo uni if joven [pw=facine3], stat(mean pareja eman edad)  
stat(count ciclo)  
prtest pareja if joven & uni, by(ciclo) //significativo  
prtest eman if joven & uni, by(ciclo) //significativo  
prtest pareja if joven & uni == 0, by(ciclo) //significativo  
prtest eman if joven & uni == 0, by(ciclo) //no significativo para  
1% y 5%, si para 10%
```

```
table ciclo uni if jovint [pw=facine3], stat(mean pareja hijoscombo  
edadhijomayor edad) stat(count ciclo)  
prtest pareja if jovint & uni , by(ciclo) //significativo  
ttest hijoscombo if jovint & uni , by(ciclo) //significativo  
prtest pareja if jovint & uni == 0, by(ciclo) //significativo  
ttest hijoscombo if jovint & uni == 0, by(ciclo) //significativo  
ttest edadhijomayor if jovint & uni, by(ciclo) //significativo  
ttest edadhijomayor if jovint & uni == 0, by(ciclo) //significativo
```

*Descripción de la situación laboral de la muestra general y de la muestra de emancipados, siempre universitarios

```
table ciclo uni if joven [pw=facine3], stat(mean imgmen_defl)  
statistic(mean pobact) statistic(mean precar) statistic(mean  
desempleo) statistic(mean explab) statistic(mean p6_77)  
statistic(mean p6_78) statistic(mean p6_79) statistic(mean p6_80)  
statistic(mean edad) stat(count ciclo)
```

```
ttest imgmen_defl if joven & uni , by(ciclo) //no significativo  
prtest pobact if joven & uni , by(ciclo) //no significativo  
prtest precar if joven & uni , by(ciclo) //significativo  
prtest desempleo if joven & uni , by(ciclo) //no significativo  
ttest explab if joven & uni , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_77 if joven & uni , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_78 if joven & uni , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_79 if joven & uni , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_80 if joven & uni , by(ciclo) //significativo
```

```
ttest imgmen_defl if joven & uni == 0, by(ciclo) //significativo  
prtest pobact if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo  
prtest precar if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo  
prtest desempleo if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo  
ttest explab if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_77 if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_78 if joven & uni == 0 , by(ciclo) //no significativo  
ttest p6_79 if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo  
ttest p6_80 if joven & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
```

```
table ciclo uni if jovint [pw=facine3], stat(mean imgmen_defl)  
statistic(mean pobact) statistic(mean precar) statistic(mean  
desempleo) statistic(mean explab) statistic(mean p6_77)  
statistic(mean p6_78) statistic(mean p6_79) statistic(mean p6_80)  
statistic(mean edad) stat(count ciclo)
```

```
ttest imgmen_defl if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
prtest pobact if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
prtest precar if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
prtest desempleo if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
ttest explab if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
ttest p6_77 if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
ttest p6_78 if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
ttest p6_79 if jovint & uni , by(ciclo) //significativo
ttest p6_80 if jovint & uni , by(ciclo) //significativo

ttest ingmen_defl if jovint & uni == 0, by(ciclo) //significativo
prtest pobact if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
prtest precar if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
prtest desempleo if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
ttest explab if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
ttest p6_77 if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
ttest p6_78 if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
ttest p6_79 if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
ttest p6_80 if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo
```

*Descripción de las deudas sobre la propiedad para jóvenes emancipados, universitarios y propietarios

```
table ciclo if jovint & totviv & uni [aw=facine3], statistic(mean np2_8) statistic(mean dpdtehipo)
```

*Descripción de la situación económica y financiera de los jóvenes emancipados y universitarios, también se controla por vivienda

```
table ciclo uni if jovint [pw=facine3], statistic(mean riquezanet_defl riquezabr_defl vdeuda_defl actfinanc_defl actreales_defl) stat(count uni)
table ciclo uni if jovint [pw=facine3], statistic(p50 riquezanet_defl riquezabr_defl vdeuda_defl actfinanc_defl actreales_defl) stat(count uni)

ttest riquezanet_defl if jovint & uni , by(ciclo) //significativo al 10%
ttest riquezabr_defl if jovint & uni , by(ciclo) //significativo al 10%
ttest vdeuda_defl if jovint & uni , by(ciclo) //no significativo
ttest actfinanc_defl if jovint & uni , by(ciclo) //no significativo
ttest actreales_defl if jovint & uni , by(ciclo) //significativo al 10%
ttest riquezanet_defl if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //no significativo
ttest riquezabr_defl if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //no significativo
ttest vdeuda_defl if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //no significativo
ttest actfinanc_defl if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //significativo al 10%
ttest actreales_defl if jovint & uni == 0 , by(ciclo) //no significativo

table ciclo uni if jovint & totviv [pw=facine3], statistic(mean riquezanet_defl riquezabr_defl vdeuda_defl actfinanc_defl actreales_defl) stat(count uni)
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
table ciclo uni if jovint & totviv [pw=facine3], statistic(p50  
riquezanet_defl riquezabr_defl vdeuda_defl actfinanc_defl  
actreales_defl) stat(count uni)  
  
-----  
-----  
  
gen lingmen = log(ingmen_defl)  
gen lriquezanet = log(riquezanet_defl)  
gen lriquezabr = log(riquezabr_defl)  
gen lactfinanc = log(actfinanc_defl)  
gen lactreales = log(actreales_defl)  
gen lvdeuda = log(vdeuda_defl)  
  
-----  
-----  
  
*REGRESIONES: RIQUEZA para todos los jóvenes emancipados de la  
muestra  
  
eststo m1: reg lriquezanet ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
eststo m2: reg lriquezabr ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
eststo m3: reg lactfinanc ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
eststo m4: reg lactreales ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
eststo m5: reg lvdeuda ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if jovint  
esttab m1 m2 m3 m4 m5, ///  
    se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///  
    stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///  
    compress label  
eststo clear  
  
eststo m1: reg lriquezanet añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]  
if jovint  
eststo m2: reg lriquezabr añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]  
if jovint  
eststo m3: reg lactfinanc añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]  
if jovint  
eststo m4: reg lactreales añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]  
if jovint  
eststo m5: reg lvdeuda añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3] if  
jovint  
esttab m1 m2 m3 m4 m5, ///  
    se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///  
    stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///  
    compress label  
eststo clear  
eststo m1: reg lriquezanet ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female  
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
eststo m2: reg lriquezabr ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m3: reg lactfinanc ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m4: reg lactreales ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m5: reg lvdeuda ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
esttab m1 m2 m3 m4 m5, ///
se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///
stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///
compress label
eststo clear

eststo m1: reg lriquezanet añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m2: reg lriquezabr añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m3: reg lactfinanc añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m4: reg lactreales añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m5: reg lvdeuda añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
esttab m1 m2 m3 m4 m5, ///
se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///
stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///
compress label
eststo clear
```

*REGRESIONES: SITUACIÓN LABORAL para todos los jóvenes de la muestra

```
eststo clear
eststo m1: reg lingmen ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if joven
eststo m2: reg eman ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if joven
esttab m1 m2, ///
se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///
stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///
compress label
eststo clear

eststo m1: reg lingmen añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3] if
joven
eststo m2: reg eman añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3] if
joven
esttab m1 m2, ///
se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///
stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///
compress label
eststo clear
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
eststo m1: reg lingmen ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola eman  
female pareja totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven  
eststo m2: reg eman ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female pareja  
precar p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven  
esttab m1 m2, ///  
    se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///  
    stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///  
    compress label  
eststo clear  
  
eststo m1: reg lingmen añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola  
female eman pareja totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven  
eststo m2: reg eman añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola female  
pareja precar p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven  
esttab m1 m2, ///  
    se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///  
    stats(r2 r2_a rmse, fmt(2 2 2 2)) ///  
    compress label  
eststo clear
```

```
*-----  
-----*
```

*EXPORTAR A FORMATO .csv

```
* BLOQUE 1: RIQUEZA (ciclo)  
//eststo m1: reg lriquezanet ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
//eststo m2: reg lriquezabr ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
//eststo m3: reg lactfinanc ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
//eststo m4: reg lactreales ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
//eststo m5: reg lvdeuda ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if  
jovint  
//esttab m1 m2 m3 m4 m5 using resultados_rigueza_se.csv, replace  
csv ///  
//    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,  
fmt(6 6 6)) compress label  
//esttab m1 m2 m3 m4 m5 using resultados_rigueza_p.csv, replace csv  
///  
//    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,  
fmt(6 6 6)) compress label  
//eststo clear  
  
* BLOQUE 2: RIQUEZA (añosrec)  
//eststo m1: reg lriquezanet añosrec uni c.añosrec##uni  
[pw=facine3] if jovint  
//eststo m2: reg lriquezabr añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]  
if jovint  
//eststo m3: reg lactfinanc añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]  
if jovint
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
//eststo m4: reg lactreales añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3]
if jovint
//eststo m5: reg lvdeuda añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3] if
jovint
/esttab m1 m2 m3 m4 m5 using resultados_riqueza_aniosrec_se.csv,
replace csv ///
    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
/esttab m1 m2 m3 m4 m5 using resultados_riqueza_aniosrec_p.csv,
replace csv ///
    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
eststo clear

* BLOQUE 3: RIQUEZA (control completo)
eststo m1: reg lriquezанет ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m2: reg lriquezабр ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m3: reg lactfinanc ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m4: reg lactreales ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint
eststo m5: reg lvdeuda ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female
pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if jovint

esttab m1 m2 m3 m4 m5 using resultados_riqueza_control_se.csv,
replace csv ///
    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label

esttab m1 m2 m3 m4 m5 using resultados_riqueza_control_p.csv,
replace csv ///
    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
eststo clear

* BLOQUE 4: RIQUEZA (control completo con añosrec)
eststo m1: reg lriquezанет añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m2: reg lriquezабр añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m3: reg lactfinanc añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m4: reg lactreales añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint
eststo m5: reg lvdeuda añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola
female pareja precar totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if
jovint

esttab m1 m2 m3 m4 m5 using
resultados_riqueza_control_aniosrec_se.csv, replace csv ///
    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
```

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

```
esttab m1 m2 m3 m4 m5 using
resultados_riqueza_control_aniosrec_p.csv, replace csv ///
    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
eststo clear

* BLOQUE 5: SITUACIÓN LABORAL (ciclo)
//eststo m1: reg lingmen ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if joven
//eststo m2: reg eman ciclo uni ciclo##uni [pw=facine3] if joven
//esttab m1 m2 using resultados_laboral_ciclo_se.csv, replace csv
///
//    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
//esttab m1 m2 using resultados_laboral_ciclo_p.csv, replace csv
///
//    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
//eststo clear

* BLOQUE 6: SITUACIÓN LABORAL (añosrec)
//eststo m1: reg lingmen añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3] if
joven
//eststo m2: reg eman añosrec uni c.añosrec##uni [pw=facine3] if
joven
//esttab m1 m2 using resultados_laboral_aniosrec_se.csv, replace csv
///
//    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
//esttab m1 m2 using resultados_laboral_aniosrec_p.csv, replace csv
///
//    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
eststo clear

* BLOQUE 7: SITUACIÓN LABORAL (control completo)
eststo m1: reg lingmen ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola eman
female pareja totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven
eststo m2: reg eman ciclo uni ciclo##uni i.edad i.ola female pareja
precar p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven

esttab m1 m2 using resultados_laboral_control_se.csv, replace csv
///
    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label

esttab m1 m2 using resultados_laboral_control_p.csv, replace csv
///
    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,
fmt(6 6 6)) compress label
eststo clear

* BLOQUE 8: SITUACIÓN LABORAL (control completo con añosrec)
eststo m1: reg lingmen añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola eman
female pareja totviv p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven
eststo m2: reg eman añosrec uni c.añosrec##uni i.edad i.ola female
pareja precar p6_77 p6_78 p6_79 [pw=facine3] if joven
```

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

```
esttab m1 m2 using resultados_laboral_control_aniosrec_se.csv,  
replace csv ///  
    se b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,  
fmt(6 6 6)) compress label  
  
esttab m1 m2 using resultados_laboral_control_aniosrec_p.csv,  
replace csv ///  
    p b(%9.6f) star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) stats(r2 r2_a rmse,  
fmt(6 6 6)) compress label  
eststo clear
```

ANEXO B. Modelos regresivos completos mostrando controles por ola y edad

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Anexo Tabla 1. Regresión lineal de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre la emancipación para individuos de 35-45 años incluyendo controles por ola de la EFF y edad

u_i		0,004736
uni_i		0,061996**
$u_i X uni_i$		-0,017498
Edad		
36	36	0,036797
37	37	0,035563
38	38	0,059390
39	39	0,039185
40	40	0,101224***
41	41	0,093062**
42	42	0,054178
43	43	0,096367**
44	44	0,113716***
45	45	0,103388***
Ola EFF		
2014	2014	-0,001618
2017	2017	-0,021624
2020	2020	-0,030737
2022	2022	-0,034865
Mujer		-0,069173***
Con pareja		-0,086196***
Precariedad laboral		-0,089375***
Años trabajados a tiempo completo		0,004929***
Años trabajados a tiempo parcial		0,014400***
Número de empleadores diferentes		0,011817***
Constante		0,426847***
R2		0,051725
R2 ajustado		0,049499
RMSE		0,486411
Observaciones		9823

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Anexo Tabla 2. Regresión lineal de la especificación (2), impacto acumulado de soportar tasas de paro superiores al 15% durante la trayectoria laboral sobre la

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ

emancipación para individuos de 35-45 años incluyendo controles por ola de la EFF y edad

U_i		-0,004040*
uni_i		0,022096
$U_i \times uni_i$		0,001538
Edad	36	0,039834
	37	0,040561
	38	0,065580*
	39	0,049126
	40	0,112695***
	41	0,107353***
	42	0,070772*
	43	0,115109***
	44	0,135857***
	45	0,127033***
Ola EFF	2014	-0,006604
	2017	-0,023828
	2020	-0,032375
	2022	-0,036745
Mujer		-0,071521***
Con pareja		-0,086438***
Precariedad laboral		-0,085729***
Años trabajados a tiempo completo		0,004769***
Años trabajados a tiempo parcial		0,014267***
Número de empleadores diferentes		0,011778***
Constante		0,481423***
R2		0,052683
R2 ajustado		0,050460
RMSE		0,486165
Observaciones		9823

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Anexo Tabla 3. Regresión lineal de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre los salarios para individuos de 35-45 años incluyendo controles por ola de la EFF y edad

u_i		-0,126169***
uni_i		0,469705***
$u_i \times uni_i$		0,140796***
Edad		
36	36	-0,077386*
37		-0,067484
38		-0,029880
39		-0,118340***
40		-0,045392
41		-0,070186*
42		-0,106846**
43		-0,060826
44		-0,110118***
45		-0,144624***
Ola EFF		
2014	2014	-0,065207**
2017		0,023296
2020		0,073227***
2022		0,041408
Emancipación		0,100961***
Mujer		-0,223734***
Con pareja		0,094914***
Possee vivienda		0,059830***
Años trabajados a tiempo completo		0,022737***
Años trabajados a tiempo parcial		-0,015970***
Número de empleadores diferentes		-0,007446***
Constante		7,082621***
R2		0,371684
R2 ajustado		0,369222
RMSE		0,452619
Observaciones		6151

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Anexo Tabla 4. Regresión lineal de la especificación (2), impacto acumulado de soportar tasas de paro superiores al 15% durante la trayectoria laboral sobre los salarios para individuos de 35-45 años incluyendo controles por ola de la EFF y edad

U_i		-0,021652***
uni_i		0,390866***
$U_i \times uni_i$		0,011076**
Edad		
36	36	-0,061223
37		-0,048084
38		-0,005937
39		-0,093398**
40		-0,009058
41		-0,034084
42		-0,044882
43		-0,008905
44		-0,036765
45		-0,054792
Ola EFF		
2014	2014	-0,093949***
2017		0,015196
2020		0,074486***
2022		0,052030**
Emancipación		0,089904***
Mujer		-0,232373***
Con pareja		0,088482***
Posee vivienda		0,048351**
Años trabajados a tiempo completo		0,022700***
Años trabajados a tiempo parcial		-0,015948***
Número de empleadores diferentes		-0,007012***
Constante		7,271590***
R2		0,384144
R2 ajustado		0,381731
RMSE		0,448108
Observaciones		6151

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

MAL COMIENZO, LARGO CAMINO: EFECTOS DE LA TASA DE PARO EN LA INCORPORACIÓN AL MERCADO LABORAL Y SU IMPACTO ACUMULADO

Anexo Tabla 5. Regresiones lineales de la especificación (1), efectos de una tasa de paro superior al 15% en la entrada al mercado laboral sobre las dimensiones patrimoniales para individuos de 35-45 años emancipados incluyendo controles por ola de la EFF y edad

	Riqueza neta	Riqueza bruta	Valor activos financieros	Valor activos reales	Valor deuda
u_t	-0,110381	-0,190612*	-0,057079	-0,155930**	-0,181856**
uni_t	0,766029***	0,827563***	1,421982***	0,335509***	0,415088**
$u_t \times uni_t$	0,021132	0,042144	0,228951	0,08368	0,076187
Edad					
36	0,096482	0,171439	-0,026309	0,242680*	0,192668
37	0,253291	0,204236	0,126582	0,291418**	0,237899*
38	0,232973	-0,050107	-0,09262	0,201974	-0,185727
39	0,001416	-0,095654	0,007778	0,077834	-0,289899*
40	0,322316	0,121951	-0,156659	0,265929**	-0,238653
41	0,421616**	0,13889	0,035129	0,291259**	-0,467123***
42	0,264745	0,04061	-0,16204	0,173158	-0,379350*
43	0,06817	-0,140868	-0,145418	0,107622	-0,406677**
44	0,435007**	0,1509875	-0,052676	0,269020**	-0,489405***
45	0,305912	0,064307	-0,038996	0,268724*	-0,409610**
Ola EFF					
2014	-0,444355***	-0,266547**	-0,06874	-0,092244	0,234249*
2017	-0,304375***	-0,176068*	0,101963	-0,10404	0,14411
2020	-0,241794**	-0,204363*	0,211226	-0,097969	0,121546
2022	-0,379776***	-0,460239***	0,063326	-0,255881***	-0,179421
Mujer	-0,015593	-0,119158	-0,296223***	0,100866	-0,106213
Con pareja	0,323365***	0,373939***	0,258439***	0,151914***	0,361860**
Posee vivienda	-0,463726***	-0,526757***	-0,543728***	-0,271803***	-0,133980*
Precariedad laboral	1,575263***	2,179665***	0,516206***	1,085126***	1,174885***
Años trabajados a tiempo completo	0,037593***	0,046219***	0,037273***	0,028817***	0,042921***
Años trabajados a tiempo parcial	0,034190***	0,038671***	0,024254*	0,008162	0,016681*
Número de empleadores diferentes	-0,015220**	-0,018164**	-0,041502***	-0,006485*	-0,004055
Constante	9,473415***	9,421486***	7,869897***	10,538206***	9,226932***
R2	0,289721	0,3896	0,202668	0,236129	0,248512
R2 ajustado	0,285781	0,386546	0,198597	0,231599	0,243538
RMSE	1,621067	1,691983	1,9189	1,10894	1,380693
Observaciones	4351	4823	4726	4072	3651

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

Anexo Tabla 6. Regresiones lineales de la especificación (2), efectos de una tasa de paro superior al 15% acumulada durante la trayectoria laboral sobre las dimensiones patrimoniales para individuos de 35-45 años emancipados incluyendo controles por ola de la EFF y edad

	Riqueza neta	Riqueza bruta	Valor activos financieros	Valor activos reales	Valor deuda
U_t	-0,069304***	-0,067611***	-0,086400***	-0,034095***	-0,052925***
uni_t	0,09784	0,223094	0,736059***	0,07103	-0,054769
$U_t \times uni_t$	0,044913**	0,042653**	0,049988**	0,022828	0,036069**
Edad					
36	0,142349	0,225248	0,041105	0,291680**	0,256251*
37	0,339832*	0,305014*	0,204483	0,350967**	0,323873**
38	0,322390*	0,051839	0,040212	0,264695**	-0,100009
39	0,126631	0,039545	0,197213	0,153088	-0,187611
40	0,470031**	0,273901	0,055395	0,355428**	-0,111347
41	0,592127***	0,312532*	0,306061*	0,380506***	-0,323273**
42	0,475502**	0,250409	0,147808	0,276280**	-0,204622
43	0,345580*	0,117412	0,244389	0,230721	-0,199387
44	0,720804***	0,433046**	0,372800*	0,405751***	-0,263446*
45	0,649682***	0,406439*	0,461448**	0,438139***	-0,137483
Ola EFF					
2014	-0,504428***	-0,319339***	-0,17533	-0,12229	0,196993
2017	-0,331829***	-0,179815	0,018549	-0,10548	0,169661
2020	-0,269618**	-0,192372*	0,09597	-0,081716	0,152849
2022	-0,395826***	-0,420951***	-0,036929	-0,227700**	-0,12171
Mujer	-0,019001	-0,121422*	-0,297006***	0,094534	-0,108157
Con pareja	0,327815***	0,383089***	0,268975***	0,156339***	0,361727***
Posee vivienda	-0,421660***	-0,491121***	-0,498457***	-0,251016***	-0,11137
Precariedad laboral	1,554753***	2,155231***	0,491559***	1,077969***	1,154436***
Años trabajados a tiempo completo	0,034361***	0,042820***	0,032411***	0,027367***	0,039598***
Años trabajados a tiempo parcial	0,031630***	0,035228***	0,018915	0,006807	0,012473
Número de empleadores diferentes	-0,014957**	-0,017624**	-0,041281***	-0,006317*	-0,002774
Constante	10,279107***	10,115881***	8,959934***	10,824068***	9,738159***
R2	0,304526	0,400632	0,221866	0,2423	0,260627
R2 ajustado	0,300667	0,397634	0,217893	0,237806	0,255733
RMSE	1,604084	1,676622	1,895657	1,104452	1,369519
Observaciones	4351	4823	4726	4072	3651

Fuente: elaboración propia con datos de la EFF

ALEJANDRO DEL RÍO RODRÍGUEZ