



fedea

Fundación de
Estudios de
Economía Aplicada

01
Estatura adulta y prevalencia de enfermedades
durante la infancia
Adult Height and Childhood Disease

03
Contacto multimercado en mercados farma-
ceúticos
**Multimarket Contact in Pharmaceutical
Markets**

El aumento de la obesidad a ambos lados del
Atlántico: Una perspectiva económica
**The Rise in Obesity Across the Atlantic: An
Economic Perspective**

04
Explorando los mecanismos explicativos de la
desigualdad en salud, acceso y financiación de
los servicios sanitarios en España
**Exploring the Pathways of Inequality in Health,
Access and Financing in Decentralised Spain**

El Consumo de Carburante en el Transporte por
Carretera en España: Determinantes e
Implicaciones de Política

**Fuel Consumption, Economic Determinants and
Policy Implications for Road Transport in Spain**
Diferenciales por género y auto-cumplimiento de
Expectativas: Teoría, políticas y alguna eviden-
cia empírica

**On Gender Gaps and Self-fulfilling
Expectations: Theory, Policies and some
Empirical Evidence**

05
El efecto de las ventas en corto en la agregación
de información en un mercado de activos experi-
mental

**The Effect of Short-Selling on the Aggregation
of Information in an Experimental Asset Market**
Consecuencias Macroeconómicas de Shocks en
los Precios Internacionales de las Materias
Primas

**Macroeconomic Consequences of International
Commodity Price Shocks**

Noticias académicas en el tercer trimestre
Academia news in the third quarter

06
La medida del consenso. Un análisis axiomático
**The Measurement of Consensus: An Axiomatic
Analysis**

Agregación y diseminación en mercados de
activos experimentales ante la presencia de un
manipulador

**Aggregation and Dissemination of Information
in Experimental Asset Markets in the Presence
of a Manipulator**

Imagen corporal y desórdenes alimenticios:
Evidencia de acuerdo con una muestra de muje-
res Europeas.

**Body Image and Food Disorders: Evidence from a
Sample of European Women**

Boletín n° 84 / Newsletter no.84

Julio-Septiembre 2008 / July-September 2008

Estatura adulta y prevalencia de enfermedades durante la infancia

Resumen del Documento de Trabajo 2008-25

por **Carlos Bozzoli, Angus Deaton y Climent Quintana-Domeque**

Las poblaciones altas son generalmente poblaciones más ricas, y los individuos altos ganan más y viven más tiempo. Entender los determinantes de la estatura adulta se ha convertido pues en una forma de entender la relación entre salud y riqueza. En este trabajo, investigamos los determinantes durante la infancia de la estatura adulta, centrándonos en el papel que juegan los ingresos y la prevalencia de enfermedades.

Examinamos las estaturas adultas de treinta y una cortes (nacidas entre 1950 y 1980) de Inglaterra, los Estados Unidos, y diez países de la Europa continental. Encontramos una fuerte conexión entre estatura media y mortalidad infantil. Esta relación ayuda a explicar tanto el patrón de estaturas en los distintos países como la forma de las tendencias específicas dentro de cada país. En particular, la tasa de mortalidad post-neonatal (MPN), la fracción de recién nacidos que sobreviven al menos 28 días pero mueren antes de cumplir un año, predice la estatura adulta media de la corte relevante. Además, una vez que condicionamos por la MPN, no encontramos ninguna relación entre la estatura adulta y el PIB per cápita en el país y año de nacimiento. Las enfermedades, y no los ingresos, parecen haber sido la restricción en estos países ricos, al menos después de 1950.

(continúa en la pág. siguiente)

Adult Height and Childhood Disease

Abstract of Documento de Trabajo 2008-25

by **Carlos Bozzoli, Angus Deaton and Climent Quintana-Domeque**

Taller populations are generally richer populations, and taller individuals earn more and live longer. Understanding the determinants of adult height has become a focus in understanding the relationship between health and wealth. In this paper, we investigate the childhood determinants of adult height in populations, focusing on the respective roles of income and disease.

We examine the adult heights of thirty one cohorts (born from 1950 to 1980) from England, the United States, and ten continental European countries. We show that there is a close link between average heights and childhood mortality and that this relationship helps explain both the pattern of heights across countries, as well as the shapes of country-specific trends within countries. In particular, the national rate of post-neonatal mortality (PNM), which is the fraction of newborn infants who survive for at least 28 days but die before their first birthday and is a measure of the prevalence of the disease in a particular country and year, predicts the average adult height of the relevant birth cohort. Moreover, conditional on PNM, our analysis finds no relationship between adult height and GDP per capita in the year and country of birth. Disease, not income, appears to have been the constraining factor in these rich countries, at least after 1950.

(continued in following page)

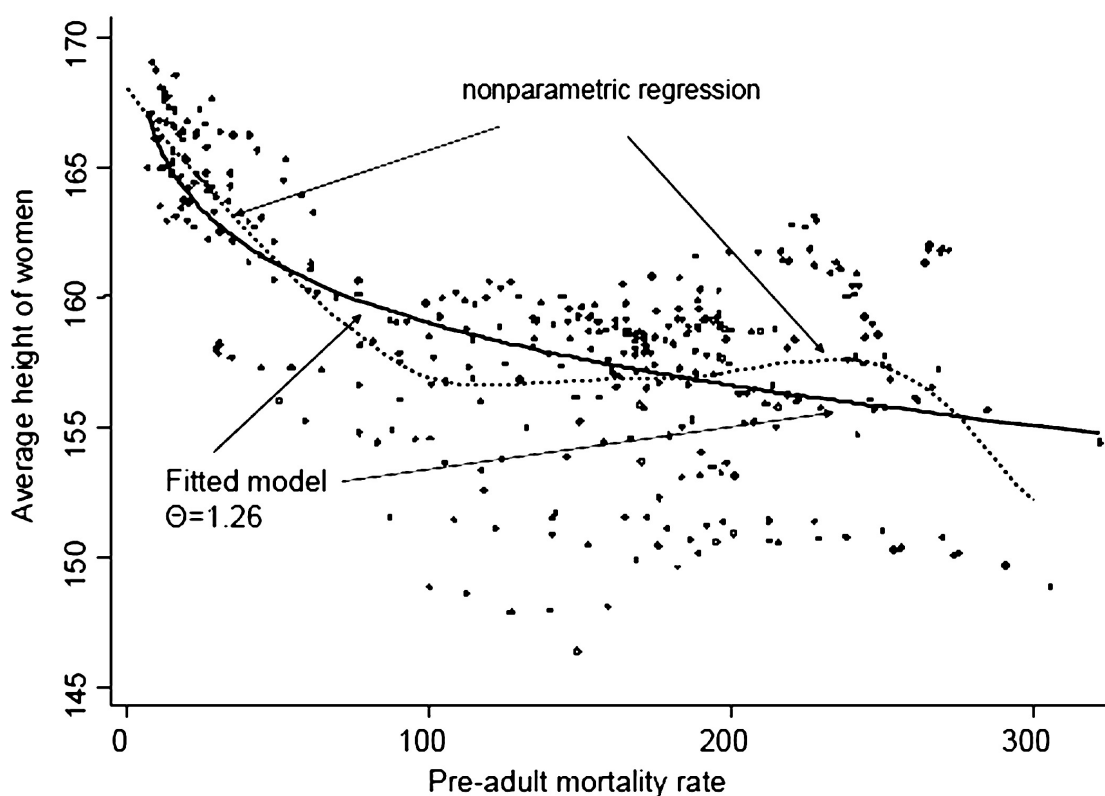


Consistente con estos hallazgos, desarrollamos un modelo simple de la estatura de la población. El modelo predice que la relación entre mortalidad infantil y estatura adulta no es necesariamente monótona. Períodos de alta mortalidad causan que las personas sean más bajas (efecto atrofia), pero la alta prevalencia de mortalidad mata selectivamente a los individuos más bajos de la población (efecto selección), dejando gente alta que sufrió durante el período de mortalidad pero que sobrevivió. Para niveles de mortalidad suficientemente elevados, aumentos de la misma podrían tener un efecto neto nulo sobre la estatura media, o incluso aumentarla, lo que es consistente con el reciente análisis de los efectos de la gran hambruna en China sobre la estatura de los supervivientes.

Para explorar estos dos efectos, juntamos los datos previos con las alturas de mujeres de 43 países con altos niveles de mortalidad, incluyendo 27 países del África Sub-Sahariana. Dado que los países más pobres tienen mucha más mortalidad entre la infancia y la edad adulta, analizamos la relación entre mortalidad pre-adulta (entre 0 y 15 años) y estatura media. La Figura 1 muestra la relación de la altura media de las mujeres y la tasa de mortalidad pre-adulta. La línea discontinua es el resultado de ajustar una regresión no-paramétrica y muestra que la estatura decrece con la mortalidad pre-adulta para casi todo el rango de valores, pero empieza a crecer a partir de niveles de mortalidad pre-adulta de más de 100 por mil; la regresión eventualmente vuelve a bajar debido al pequeño número de observaciones en la parte inferior derecha. Por lo tanto, la figura sugiere que el balance entre selección y atrofia podría cambiar cuando la mortalidad disminuye.

Consistent with these findings, we develop a simple model of population height. The model predicts that the relationship between childhood mortality and adult height is not necessarily monotonic. Periods of high mortality cause individual people to be shorter (stunting effect), but the high prevalence of mortality also selectively kills shorter people (selection effect), leaving stunted tall people. At sufficiently high mortality levels, increases in mortality might either leave no net effect on average height, or even increase it, a proposition that is consistent with recent examination of the effects of the Chinese famine on the height of the survivors. To explore these two effects, we pool the prior data with adult heights of women in 43 higher mortality countries, including 27 Sub Saharian African Countries. Given that the poorer countries have much greater mortality between infancy and adulthood, we look at the relationship between pre-adult mortality and average height. The Figure 1 below shows a plot of women's heights against pre-adult mortality rates (0-15) around the world. The broken line is a non-parametric regression fit that shows height declining with pre-adult mortality throughout most of the range, but with an upturn beginning at levels of pre-adult mortality above 100 per thousand; this regression eventually declines again in recognition of the few points on the bottom right. Thus, the Figure supports the idea that the balance between selection and stunting may change as mortality rate falls.

Figure 1



Note: The solid line shows the fitted values of the selection and stunting model (see the paper).

Contacto multimercado en mercados farmacéuticos

Resumen del Documento de Trabajo 2008-20
por **Javier Coronado, Sergi Jiménez-Martín y**
Pedro L. Marín

La teoría de rivalidad multimercado predice que las empresas que compiten en precios en varios mercados podrían considerar óptimo redistribuir el poder de mercado de los mercados con mayor colusión a casos más competitivos. Mostramos que la regulación de precios afecta a esta relación de forma no monotonica. Una regulación baja o leve puede estimular la redistribución de poder de mercado, mientras que una regulación más fuerte puede cambiar el resultado hasta el punto de hacer la redistribución irrelevante. Usamos datos de la industria farmacéutica para nueve países de la OCDE que varían en su nivel de regulación. Encontramos pruebas del efecto redistribución y de la interacción con el nivel de regulación cuando se considera los contactos entre productos químicamente equivalentes. Sin embargo, el resultado es menos transparente cuando se aumenta la dimensión del mercado considerado. Finalmente confirmamos una cierta interacción entre la severidad de la regulación y el tamaño del efecto de redistribución.

Multimarket Contact in Pharmaceutical Markets

Abstract of Documento de Trabajo 2008-20
by **Javier Coronado, Sergi Jiménez-Martín and**
Pedro L. Marín

Multimarket rivalry theory predicts that firms engaged in price competition in several markets might find it optimal to redistribute market power from more collusive markets to more competitive instances. Price regulation is shown to affect this relation in a non-monotonic way. Mild or low price regulation may encourage further market power redistribution, whereas stronger price controls change the result to the point of making it irrelevant. We use data from the Pharmaceutical industry for nine OECD countries which are known to place different levels of price controls. We find evidence of the redistribution effect and the interaction with price regulations when considering contacts between chemically equivalent products; however, widening the contact dimension to consider interactions among substitute therapies make the result less transparent. We also find some evidence of the expected interaction between price controls and the redistribution effect driven by the multi-market structure of the industry.

El Aumento de la Obesidad a Ambos Lados del Atlántico: Una Perspectiva Económica

Resumen del Documento de Trabajo 2008-21
por **Giorgio Brunello, Pierre-Carl Michaud y**
Anna Sanz de Galdeano

Presentamos evidencia internacionalmente comparable sobre los niveles y tendencias de la obesidad en ambos lados del Atlántico y analizamos si desde un punto de vista económico existen justificaciones para la intervención pública destinada a combatir la obesidad. Tenemos en cuenta tanto aspectos de equidad como consideraciones sobre la eficiencia, que a su vez organizamos en torno a tres categorías de fallos de mercado: ineficiencias productivas, falta de información o de racionalidad y externalidades derivadas del seguro sanitario. También calculamos las consecuencias financieras en el largo plazo de las tendencias de la obesidad en EEUU y Europa y concluimos con un breve resumen de las políticas actualmente existentes para reducir y prevenir el peso excesivo.

The Rise in Obesity Across the Atlantic:

An Economic Perspective
Abstract of Documento de Trabajo 2008-21
by **Giorgio Brunello, Pierre-Carl Michaud and**
Anna Sanz de Galdeano

We provide comparable evidence on the patterns and trends in obesity across the Atlantic and analyse whether there are economic rationales for public intervention to control obesity. We take into account equity issues as well as efficiency considerations, which are organized around three categories of market failures: productive inefficiencies, lack of information or rationality and health insurance externalities. We also calculate the long term financial consequences of current US and European obesity trends, and conclude with a brief review of current policies to reduce and prevent excessive body weight both in Europe and the US.

ENTIDADES PATROCINADORAS / SPONSORS

- | | |
|-----------------------------------|---|
| - ABENGOA, S.A. | - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID |
| - ABERTIS Infraestructuras, S.A. | - CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA "la Caixa" |
| - ACCIONA, S.A. | - CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. |
| - BANCO DE ANDALUCÍA, S.A. | - FERROVIAL, S.A. |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | - FUNDACIÓN RAMÓN ARECES |
| - BANCO DE ESPAÑA | - IBERCAJA |
| - BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. | - IBERDROLA, S.A. |
| - BANCO POPULAR ESPAÑOL | - INVERSIÓN CORPORATIVA, S.A. |
| - BANCO SABADELL | - REPSOL - YPF |
| - BOLSA DE MADRID | - SANTANDER CENTRAL HISPANO |
| - BP OIL ESPAÑA, S.A. | - UNIÓN ELÉCTRICA-FENOSA, S.A. |

Explorando los mecanismos explicativos de la desigualdad en salud, acceso y financiación de los servicios sanitarios en España

Resumen del Documento de Trabajo 2008-22

por **Joan Costa-Font y Joan Gil**

El considerable incremento de la población de edad avanzada ha propiciado que los cuidados de larga duración se conviertan en una prioridad de las políticas sociales. El entendimiento de los factores que determinan qué tipo de cuidados formales son necesarios, y en qué cantidad, es imprescindible para predecir cuál será su utilización en el futuro. En este contexto, analizamos la decisión de tipo de cuidado (formal, informal, ambos conjuntamente o ninguno) así como el número de horas de cuidado recibidas. Dado que el número de horas de cuidado no es independiente del tipo de cuidado recibido, estimamos por primera vez en este área de investigación, un modelo con sesgo de selección con la particularidad de que la primera etapa viene dada por un modelo logit multinomial.

Exploring the Pathways of Inequality in Health, Access and Financing in Decentralised Spain

Abstract of Documento de Trabajo 2008-22

by **Joan Costa-Font and Joan Gil**

The remarkable growth of older population has moved long term care to the front ranks of the social policy agenda. Understanding the factors that determine the type and amount of formal care is important for predicting use in the future and developing long-term policy. In this context we jointly analyze the choice of care (formal, informal, both together or none) as well as the number of hours of care received. Given that the number of hours of care is not independent of the type of care received, we estimate, for the first time in this area of research, a sample selection model with the particularity that the first step is a multinomial logit model.

El Consumo de Carburante en el Transporte por Carretera en España: Determinantes e Implicaciones de Política

Resumen del Documento de Trabajo 2008-23

por **Rosa M. González-Marrero,**

Rosa M. Lorenzo-Alegría y Gustavo A. Marrero

El sector del transporte por carretera es uno de los más contaminantes en España, generando casi un cuarto del total de emisiones de CO₂. El consumo de carburante es la principal fuente de estas emisiones. En este artículo se estiman varios modelos de efectos fijos para explicar la evolución de corto plazo del uso de carburante por vehículo en España. Se distingue entre consumo de gasolina y diesel y se usan datos de 17 Regiones españolas entre 2000 y 2006. Los resultados nos permiten inferir que las variaciones de precios de los carburantes, la modernización de los vehículos y el proceso de dieselización han sido inefectivas para reducir el consumo de energía por vehículo en España en los últimos años. Esto obliga a la necesidad de que estas medidas, además, tengan que combinarse de manera simultánea con otras medidas que restrinjan la movilidad en transporte por carretera.

Fuel Consumption, Economic Determinants and Policy Implications for Road Transport in Spain

Abstract of Documento de Trabajo 2008-23

by **J Rosa M. González-Marrero,**

Rosa M. Lorenzo-Alegría and Gustavo A. Marrero

Road transport is one of the most polluting sectors in Spain, generating almost one fourth of total CO₂ emissions. Moreover, the consumption of fuel is the main source of these emissions. In this paper we estimate several fixed-effect models to study the economic factors that explain the short-term variations in fuel usage per vehicle, distinguishing between gasoline and diesel, using data from the 17 regions in Spain between 2000 and 2006. Price variations in fuel, modernization of vehicles, improved infrastructures and the dieselization process have proved ineffective in reducing energy usage per-vehicle in Spain, which would indicate the need to implement several measures simultaneously to control the increasing use of road transport.

Diferenciales por género y auto-cumplimiento de Expectativas: Teoría, políticas y alguna evidencia empírica

Resumen del Documento de Trabajo 2008-24

por **Sara de la Rica, Juan José Dolado y**

Cecilia García-Peñalosa

Este artículo presenta un modelo sencillo de auto-cumplimiento de expectativas que genera equilibrios múltiples de diferenciales salariales y de participación laboral por género. El modelo se construye en un contexto de discriminación estadística en lugar de en un contexto de riesgo moral debido a la no observabilidad del esfuerzo, como la mayoría de la literatura relacionada con el tema. Si las empresas creen que entre hombres y mujeres igualmente productivos, ante un shock que afecta a las tareas del hogar las mujeres abandonan sus puestos de trabajo más a menudo que los hombres, el modelo predice que en equilibrio se produce un aumento en el diferencial salarial a favor de los hombres y un descenso en la participación laboral de las mujeres. Ambos efectos conducen a un equilibrio diferenciado por género, aunque la existencia de un equilibrio no diferenciado es también posible. Se examinan los efectos de subsidios diferenciados y neutrales por género y los resultados sugieren que los últimos son más efectivos para eliminar el equilibrio diferenciado por género. El análisis empírico basado en la Encuesta de Uso del Tiempo para España aporta evidencia a favor de algunas de las implicaciones del modelo.

On Gender Gaps and Self-fulfilling Expectations: Theory, Policies and some Empirical Evidence

Abstract of Documento de Trabajo 2008-24

by **Sara de la Rica, Juan José Dolado and**

Cecilia García-Peñalosa

This paper considers a simple model of self-fulfilling expectations that leads to a multiple equilibrium of gender gaps in wages and participation rates. Rather than resorting to moral hazard problems related to unobservable effort, like in most of the related literature, our model fully relies on statistical discrimination. If firms believe that women will quit their jobs more often than equally productive men when shocks affecting household chores take place, our model predicts that this belief will increase the wage gap in favour of men which, in turn, will increase the female share of housework and exacerbate lower female participation in the labour market. Hence, both effects lead to a gendered equilibrium with large gaps, even though an ungendered equilibrium with no gaps is feasible. We examine the effects of gender-based and gender-neutral subsidies and find that the latter are more effective in removing the gendered equilibrium. Empirical analysis based on a time use survey for Spain is provided to test most of the implications of the model.

El efecto de las ventas en corto en la asignación de información en un mercado de activos experimental

Resumen del Documento de Trabajo 2008-26
por **Marc Vorsatz y Helena Veiga**

Utilizando experimentos de laboratorio se demuestra que la liberalización de restricciones de venta de bienes financieros baja el precio del bien, independientemente si el bien es inicialmente sobre o infravalorado. Por tanto, la agregación de información mejora en el caso de que el bien es sobrevalorado, pero empeora si el bien es infravalorado. Encontramos con respecto a los pagos que no sólo agentes no informados sino también algunos tipos de agentes parcialmente informados sufren de la liberalización del mercado.

The Effect of Short-Selling on the Aggregation of Information in an Experimental Asset Market

Abstract of Documento de Trabajo 2008-26
by **Marc Vorsatz and Helena Veiga**

We show by means of a laboratory experiment that the relaxation of short-selling constraints causes the price of both an overvalued and an undervalued asset to decrease. Hence, the aggregation of information by the market price becomes better in case the asset is overvalued but worse if the asset is undervalued. With respect to payoffs, we find that not only uninformed but also some of the imperfectly informed traders suffer from the weakening of short-selling constraints.

Consecuencias Macroeconómicas de Shocks en los Precios Internacionales de las Materias Primas

Colección Estudios Económicos 08-27
por **Claudia S. Gómez-López, y Luis A. Puch**

El artículo estudia Chile y México, dos economías latinoamericanas que compartían condiciones económicas similares a principios de los 80s, para mejorar nuestra comprensión acerca del papel que juegan las materias primas. En un marco de contabilidad del crecimiento en equilibrio general para el período 1980-2000 se muestra que la Productividad Total de los Factores Ajustada neta de petróleo y cobre ha respectivamente disminuido y aumentado menos que la PTF, lo que sugiere que estas mercancías son un factor relevante para el crecimiento.

Macroeconomic Consequences of International Commodity Price Shocks

Colección Estudios Económicos 08-27
by **Claudia S. Gómez-López and Luis A. Puch**

Chile and Mexico, two Latin American countries that shared similar economic conditions in early '80s are studied in order to shed light about the role commodities play. In a general equilibrium growth accounting framework over the period 1980-2000 we show that Adjusted Total Factor Productivity net of oil and copper, has correspondingly decreased and increased less than TFP, suggesting that commodities are a relevant growth factor.

Noticias académicas en el tercer trimestre / Academia news in the third quarter

- **1st Madrid Workshop on Transport Economics.** El 10/10/08, la Cátedra FEDEA-Abertis de Economía de las Infraestructuras y el Transporte celebró un encuentro internacional, dedicado en esta primera edición al tema de los modelos aeroportuarios. Participaron investigadores de Alemania, Canadá, Noruega, Portugal, Reino Unido, y España, presentando sus trabajos y discutiendo en una mesa redonda los cambios anunciados por el gobierno en el modelo español de organización aeroportuaria de AENA.

- **Presentación de la 1ª Monografía Anual Fedea 2008 sobre Inmigración.** El 16/10/2008, se celebró en la sede del Banco de España una jornada académica organizada por Fedea para presentar los trabajos incluidos en su primera Monografía Anual, centrada en el análisis económico de la inmigración en España. Dentro de la jornada, tuvo lugar un acto de presentación de la Monografía en el que intervinieron el Gobernador del Banco de España (Miguel A. Fernández Ordoñez), el presidente de Fedea (Josep Oliú), el director de Fedea (Pablo Vázquez), y el coordinador de la Monografía (Michele Boldrin).

- **1st Madrid Workshop on Transport Economics.** On 10/10/08, the FEDEA-Abertis Chair of Economics of Transport and Infrastructure organized an international meeting. The topic chosen for the first edition of this event was Airport Models of Governance and Ownership. Speakers from Germany, Canada, Norway, Portugal, United Kingdom and Spain presented their work and discussed in a round table the changes announced by the government for the AENA Spanish model of airport organization.

- **Presentation of 1st Fedea Economic Report 2008 on Immigration.** On 16/10/2008, the Bank of Spain hosted an academic conference to present the papers included in the 1st Fedea Economic Report 2008, devoted in this first edition to the economic analysis of immigration in Spain. In this conference, a formal presentation of this new publication took place, with speeches from the Governor of the Bank of Spain (Miguel A. Fernández Ordoñez), the president of Fedea (Josep Oliú), the director of Fedea (Pablo Vázquez), and the coordinator of the 1st Economic Report (Michele Boldrin).

La medida del consenso. Un análisis axiomático*Resumen del Documento de Trabajo 2008-28*Por **Jorge Alcalde-Unzu y Marc Vorsatz**

La cohesión de una sociedad depende en gran medida del grado en que sus miembros coinciden en sus preferencias (el consenso). Este paper propone axiomas que debería satisfacer una medida de consenso desde un punto de vista normativo y caracteriza primero una clase de medidas lineales y aditivas que cumplen una propiedad ordinal similar a los conceptos de dominación estocástica de primer orden en la literatura de decisión individual bajo riesgo y al de dominación de la curva de Lorenz de la literatura de medición de la desigualdad de ingresos. Con la ayuda de algunas propiedades adicionales, es posible aislar de esta amplia clase de medidas una subfamilia que depende sólo de un parámetro. Finalmente, mostramos que las medidas de consenso asociadas con los parámetros focales de esta subfamilia tienen una explicación intuitiva y los caracterizamos separadamente.

The Measurement of Consensus: An Axiomatic Analysis*Abstract of Documento de Trabajo 2008-28*by **Jorge Alcalde-Unzu and Marc Vorsatz**

The cohesion of a society depends to large extend on the degree to which its members coincide in their preferences (the consensus). This paper proposes axioms a consensus measure should satisfy from a normative point of view and characterizes first a class of linear and additive measures which fulfills an ordinal property similar to the concepts of first order stochastic dominance in the literature on individual decision making under risk and Lorenz curve domination in the literature on income inequality measurement. With the help of some additional properties, it is then possible to isolate from this broad class of measures a subfamily that only depends on a single parameter. Finally, we show that the consensus measures associated with the focal parameters of this subfamily have an intuitive explanation and we characterize them separately

Agregación y disminución de información en mercados de activos experimentales ante la presidencia de un manipulador*Resumen del Documento de Trabajo 2008-29*por **HelenaVeiga y Marc Vorsatz**

Se estudia con la ayuda de experimentos de laboratorio las condiciones sobre la distribución de información tales que un manipulador no informado – un robot que incondicionalmente compra varias unidades de un activo en el inicio del periodo de transacciones y cierra su posición más tarde – es capaz de inducir precios más altos. Se observa que el promedio del precio de contrato es significativamente más alto cuando el manipulador participa si, y solamente si, el activo toma su valor más bajo y los participantes informados tienen información perfecta sobre el verdadero valor del activo. Se observa también que el robot incurre en ganancias comerciales. Esto es, independientemente de si los participantes informados tienen información perfecta o parcial, él gana siempre más que el negociador medio. Finalmente, no solamente sujetos no informados sufren de la presencia del robot pero también algunos de los participantes parcialmente informados obtienen menores ganancias cuando el robot participa en el mercado.

Aggregation and Dissemination of Information in Experimental Asset Markets in the Presence of a Manipulator*Abstract of Documento de Trabajo 2008-29*by **HelenaVeiga and Marc Vorsatz**

We study with the help of a laboratory experiment the conditions under which an uninformed manipulator – a robot trader that unconditionally buys several shares of a common value asset in the beginning of a trading period and unwinds this position later on – is able to induce higher asset prices. We find that the average contract price is significantly higher in the presence of the manipulator if, and only if, the asset takes the lowest possible value and insiders have perfect information about the true value of the asset. It is also evidenced that the robot trader makes trading gains; i.e., independently on whether the informed trader have perfect or partial information, it earns always more than the average trader. Finally, not only uninformed subjects suffer from the presence of the robot trader, but also some of the imperfectly informed insiders have lower payoffs once the robot trader is added as a market participant.

Imagen corporal y desórdenes alimenticios: Evidencia de acuerdo con una muestra de mujeres Europeas.*Resumen del Documento de Trabajo 2008-30*por **Joan Costa i Font y Mireia Jofre-Bonet**

La preocupación excesiva por la propia imagen es uno de los factores acusados de causar desórdenes alimenticios. Este artículo toma Akerlof and Kranton (2000) como base para modelar cómo la propia imagen y la de los demás influyen comportamientos que afectan la salud. Estimamos la influencia de la imagen del grupo de referencia en la probabilidad de sufrir anorexia y en la percepción de la propia imagen. Usamos datos transversales representativos de la población Europea en 2004. Aplicamos una estrategia empírica en dos pasos: Primero, estimamos la probabilidad de que una mujer aun siendo extremadamente delgada se vea gorda, que clasificamos como 'anoréxica'. Los resultados revelan que el BMI medio del grupo de referencia reduce la probabilidad de sufrir de anorexia. En segundo lugar, separamos los dos procesos (ser muy delgada y verse gorda) y estimamos un modelo 'bivariate probit' recursivo. Aunque el BMI del grupo de referencia reduce la probabilidad de ser muy delgada e incrementa la de verse gorda, los factores no observables detrás de los dos procesos están correlacionados de manera significativa.

Body Image and Food Disorders: Evidence from a Sample of European Women*Abstract of Documento de Trabajo 2008-30*by **Joan Costa i Font y Mireia Jofre-Bonet**

Excessive preoccupation for self-image has been pointed out as an essential factor explaining food disorders. This paper draws upon Akerlof and Kranton (2000) to model how 'self-image' and others' appearances influence health related behaviours. We estimate the influence of 'peers' image' on the likelihood of anorexia and self-image using data from a cross sectional European representative survey for 2004. We follow a two-step empirical strategy. First, we estimate the probability that a woman is extremely thin and, at the same time, she sees herself as too fat. Our findings reveal that peers' average Body Mass Index decreases the likelihood of being anorexic. Second, we take apart the two processes and estimate a recursive probit model of being very thin and perceiving one self as being too fat. Although peers' Body Mass Index decreases the likelihood of being very thin but increases that of seeing one self as too fat, the unobservables explaining both processes are significantly correlated.