



INFORME ANUAL 2014
RESUMEN

ÍNDICE

PRESENTACIÓN

DATOS ECONÓMICOS

Liquidación Presupuesto 2014.....	4
Presupuesto 2015.....	4

ACTIVIDADES REALIZADAS EN 2014

Investigación.....	6
Publicaciones.....	6
Seminarios y actos públicos.....	10
Cursos.....	11
Finanzas para todos los públicos.....	11
FuncasBlog.....	12

PRESENTACIÓN



Funcas es una institución de carácter privado, sin ánimo de lucro, creada y financiada por la CECA dentro de su Obra Social, para el desempeño de actividades que redunden en beneficio de la sociedad española, promuevan el ahorro y contribuyan a extender el conocimiento de las cajas de ahorros facilitando su servicio a la sociedad.

La Fundación es particularmente activa en la promoción de estudios e investigaciones económicas y sociales, y en su difusión.

Funcas fue clasificada como Fundación Docente Privada de Promoción, por Resolución del Ministerio de Universidades e Investigación, de fecha 22 de diciembre de 1980, e inscrita en el Registro de Fundaciones Culturales de dicho Ministerio.

En 2013, obtuvo el premio *Most Accurate Forecast* por parte de la principal organización de investigación del mundo, Consensus Economics.

En una sociedad moderna como la española, los centros de reflexión sobre los problemas económicos y sociales contribuyen al debate público de manera decisiva. Funcas viene realizando esa labor desde hace más de 35 años y, ahora, se prepara para seguir haciéndolo en una España que está inmersa en una profunda transformación.

En los últimos años la Fundación, creada y financiada por CECA dentro de su Obra Social, ha ido adaptando su actividad, organización y estructura de recursos de manera paralela a los cambios que se han ido produciendo en el sector y, más concretamente, en la CECA. En la actualidad, CECA es una asociación bancaria que se compromete a difundir, defender y representar los intereses de sus entidades adheridas, prestarles asesoramiento y fomentar la misión que deben realizar en la sociedad.

Así, se ha iniciado un proceso de modernización, tanto de las actividades de investigación y publicaciones como de la propia imagen de la Fundación. Se han creado nuevas publicaciones. Se ha apostado por una difusión más ágil a través de publicaciones electrónicas de acceso gratuito, de la creación de un blog y de una incipiente presencia en otros medios. Para llegar a un público más diverso, una parte significativa de los trabajos y los contenidos de la página web de la Fundación están disponibles en inglés. Paralelamente, durante el ejercicio 2014 se ha continuado con el plan de racionalización y eficiencia destinado a reducir los costes de la entidad iniciado en el ejercicio 2013, todo ello sin dejar de cumplir con su objetivo principal de investigar y difundir las conclusiones a la sociedad con el máximo rigor y calidad posibles. En este sentido, y tomando los datos de los últimos siete años (período 2008-2014) la evolución a la baja de la dotación ordinaria recibida, ha supuesto un importe acumulado a la baja del 30,9%. Las medidas adoptadas han conseguido durante estos dos últimos ejercicios una importante reducción de los costes fijos, cuyo reflejo se consolidará en el ejercicio 2015, donde la dotación recibida de CECA será igual a la de 2014, finalizando con dicha tendencia decreciente y fortaleciendo así la organización actual.

Más allá de todos estos cambios, el principal activo de la Fundación sigue siendo su equipo y éste se ha mantenido y reforzado para asegurar que Funcas siga siendo un referente en el debate social y económico en nuestro país.

Carlos Ocaña
Director General de Funcas

DATOS ECONÓMICOS
LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DEL EJERCICIO 2014

El ejercicio 2014 se cerró con un superávit de **2.280 €** con el siguiente detalle:

INGRESOS	3.480.409 €
GASTOS.....	<u>(3.478.129 €)</u>
SUPERÁVIT.....	2.280 €

El detalle por epígrafes del gasto realizado en el ejercicio 2014 es el siguiente:

Investigaciones.....	2.078.177 €	59,7 %
Edición de publicación y distribución.....	571.315 €	16,5 %
Biblioteca e inversiones informáticas.....	16.992 €	0,5 %
Cooperación con instituciones y premios.....	81.061 €	2,3 %
Jornadas y seminarios.....	42.994 €	1,2 %
Gastos estructura	687.590 €	19,8 %

TOTAL 3.478.129 €

PRESUPUESTO DEL EJERCICIO 2015

Las previsiones presupuestarias realizadas para el ejercicio 2015 incorporan un superávit de **1.139 €**.

INGRESOS	3.183.000 €
GASTOS.....	<u>(3.181.861 €)</u>
SUPERÁVIT.....	1.139 €

El importe y porcentaje que representa cada actividad sobre el total de gastos de la Fundación, es el siguiente:

Investigaciones.....	1.755.305 €	55,2 %
Edición de publicación y distribución.....	575.245 €	18,1 %
Biblioteca e inversiones informáticas.....	13.000 €	0,4 %
Cooperación con instituciones y premios.....	80.061 €	2,5 %
Jornadas y seminarios.....	65.000 €	2,0 %
Gastos estructura	683.250 €	21,5 %
Gastos no periódicos y excepcionales.....	10.000 €	0,3%

TOTAL 3.181.861 €

Con el presupuesto previsto para 2015, Funcas continúa consolidando su plan establecido de racionalización y eficiencia destinado a reducir los costes de la entidad iniciado en el ejercicio 2013. Comparativamente, entre los ejercicios 2014 y 2015 no se observan variaciones significativas en el reparto de recursos asignados a las distintas actividades de la Fundación.

ACTIVIDADES REALIZADAS EN 2014

Funcas es una institución particularmente activa en la promoción de estudios e investigaciones económicas y sociales, y en su difusión a través de sus publicaciones, así como mediante la celebración o la participación en actos públicos, jornadas o seminarios.

INVESTIGACIÓN

Durante el año 2014 se han concluido cincuenta y dos investigaciones, veintidós de las cuales se iniciaron en 2013, y treinta iniciadas y finalizadas durante este año, tanto de temas económicos y financieros, así como de carácter social que han nutrido el contenido de las distintas publicaciones que edita Funcas. Así mismo, se encuentran en fase de elaboración otros veintisiete proyectos de investigación. Este programa de investigaciones realizado, en su mayor parte, por investigadores externos a la Fundación, se complementa con una intensa labor interna que llevan a cabo las diferentes direcciones que componen Funcas.

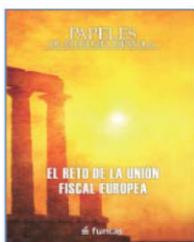
Entre estas tareas desarrolladas en el seno de la Fundación destacan la elaboración de indicadores económicos, sociales, financieros y regionales; el análisis de la coyuntura económica y sus previsiones, así como la elaboración del panel de previsiones económicas para España, que se actualizan trimestralmente y que resultan de gran interés y utilidad para los investigadores y analistas de estos temas.

PUBLICACIONES

La actividad editorial de la Fundación se materializa en la edición de las revistas *Papeles de Economía Española*, *Cuadernos de Información Económica*, *Spanish Economic and Financial Outlook (SEFO)*, *Panorama Social* y *Focus on Spanish Society*, la colección *Estudios de la Fundación*, y la serie de *Documentos de Trabajo*.

Con el propósito de divulgar las temas económicos y sociales en el exterior, en este año ha comenzado su andadura una nueva serie, *Funcas Social and Economic Studies* en lengua inglesa.

Papeles de Economía Española



- *La fiscalidad en España: Problemas, retos y propuestas*, N° 139
- *La política monetaria tras la Gran Recesión*, N° 140
- *Nuevos negocios bancarios*, N° extraordinario
- *El reto de la unión fiscal europea*, N° 141
- *La Triple Meta para el futuro de la sanidad*, N° 142

Cuadernos de Información Económica



- *El sector financiero ante los retos de 2014*, Nº 238
- *La recuperación de la economía española cobra fuerza*), Nº 239
- *La consolidación fiscal en el horizonte 2017*, Nº 240
- *La demanda nacional impulsa la recuperación económica*, Nº 241
- *Devaluación interna y recuperación de la economía española*, Nº 242
- *2015: crecimiento, consolidación fiscal y unión bancaria*, Nº 243

Spanish Economic and Financial Outlook (SEFO)



- *The Financial Sector in Post-Recession Spain*, Vol. 3-Nº 1
- *Spain's recovery gains strength*, Vol. 3-Nº 2
- *Spain's debt dynamics and impact on the banking sector*, Vol. 3-Nº 3
- *The role of domestic demand in Spain's recovery Julio*, Vol. 3-Nº 4
- *Spain's internal devaluation: Supporting economic recovery*, Vol. 3-Nº 5
- *Spain's financial sector in a new era of European banking supervision*, Vol. 3-Nº 6

Panorama Social



- *Comida y alimentación: hábitos, derechos y salud; (2014), nº 19 septiembre - 2014*
- *Pobreza infantil; (2014), nº 20 diciembre – 2014*

Focus on Spanish Society



- *Focus on Spanish Society, January 2014*
- *Focus on Spanish Society, March 2014*
- *Focus on Spanish Society, June 2014*
- *Focus on Spanish Society, September 2014*
- *Focus on Spanish Society, December 2014*

Estudios de la Fundación



- *Evolución de las fundaciones bancarias italianas: de holding de sociedades bancarias a un modelo innovador de “beneficencia privada”* de Paolo Baroli, Claudia Imperatore, Rossella Locatelli y Marco Trombetta, Nº 66
- *Las claves del crédito bancario tras la crisis de Santiago Carbo Valverde*, José García Montalvo, Joaquín Maudos y Francisco Rodríguez Fernández, Nº 67
- *Entre desequilibrios y reformas. Economía política, sociedad y cultura entre dos siglos* de Víctor Pérez-Díaz y Juan Carlos Rodríguez, Nº 68
- *Reforma del mercado de servicios profesionales en España*, por María Paz Espinosa, Aitor Ciarreta y Aitor Zurimendi, Nº 69
- *Building a European Energy Market: Legislation, Implementation and Challenges*, por Tomás Gómez y Rodrigo Escobar, Nº 71
- *Essays in Trade, Innovation and Productivity*, por Aránzazu Crespo Rodríguez, Nº 72

Funcas Social and Economic Studies



- *Monetary Policy after the Great Recession*, editado por Javier Vallés, Nº 1

Documentos de Trabajo

- *Los límites a la redistribución entre territorios: un análisis comparado y simulaciones para el caso español* / Xoaquín Fernández Leiceaga y Santiago Lago Peñas, Nº 739
- *Efecto de los tipos marginales del IRPF sobre los ingresos fiscales y la actividad económica en España: un análisis empírico* / María Arrazola, José de Hevia, Desiderio Romero y José Félix Sanz, Nº 740
- *Italian banking foundations: The path from banking holding company to an innovative form of “private welfare”* / Paolo Baroli, Claudia Imperatore, Rossella Locatelli y Marco Trombetta, Nº 741
- *La importancia de los bancos italianos, griegos y austriacos en la transformación de los sistemas bancarios de Europa del Este* / Máximo Santos Miranda, Nº 742

- *How generational stage affects agency conflict between family managers and family owners* / Virginia Blanco-Mazagatos, Esther de Quevedo-Puente y Juan Bautista Delgado-García, Nº 743
- *Evaluating asymmetric effect in skewness and kurtosis* / Sonia Benito Muela, Nº 744
- *Europeans and their online engagement in policy-making: Have governments managed to foster citizens' involvement thanks to the internet?* / María Rosalía Vicente y Amparo Novo Vázquez, Nº 745
- *The stock exchange, the state and economic development in Mexico*, Nº 746
- *The predictive content of co-movement in non-energy commodity price changes* / Pilar Poncela, Eva Senra y Lya Paola Sierra, Nº 747
- *Cuando las motivaciones explican la actitud hacia la responsabilidad social: estudio del caso del pacto mundial de Naciones Unidas en el sector bancario español* / Ainhoa Garayar e Iñaki Heras-Saizarbitoria, Nº 748
- *Las previsiones económicas en España. Estudio comparativo del panel de Funcas* / María Dolores Gadea Rivas, Nº 749
- *The adjustment of bank ratings in the financial crisis: International evidence* / Carlos Salvador, Juan Fernández de Guevara y José Manuel Pastor, Nº 750
- *Sensibilidad de la recaudación impositiva al ciclo económico: aplicación al IRPF y a los impuestos sobre el consumo en España* / José Félix Sanz Sanz, Juan Manuel Castañer Carrasco y Desiderio Romero Jordán, Nº 751
- *Variaciones del bienestar individual relacionadas con la salud: un nuevo modelo de valoración monetaria* / E. Antón, I. Corugedo, A. Hidalgo-Vega y J.F. Sanz, Nº 753
- *Looking inside the laffer curve: Microfoundations and empirical evidence applied to complex tax structures* / José Félix Sanz-Sanz, Nº 752 septiembre - 2014
- *Banking stability, competition, and economic volatility* / Ana I. Fernández, Francisco González and Nuria Suárez, Nº 754
- *La eficiencia de la administración tributaria en España a través del análisis envolvente de datos* / Elena Villar Rubio, Pedro Enrique Barrilao González y Juan de Dios Jiménez Aguilera, Nº 755
- *Role of the loss function in the VaR comparison* / Pilar Abad Romero, Sonia Benito Muela y Carmen López Martín, Nº 756
- *Market power behavioural dynamics and price volatility in agricultural markets* / Ana Felis y Alberto Garrido, Nº 757

- *Comparative analysis of professional and family aspirations of female and male university students from Kenya, Spain and Iceland* / José Andrés Fernández Cornejo, Lorenzo Escot Magas, Eva María del Pozo García, et al., Nº 758
- *Changes in the unconditional variance and arch* / Amado Peiró, Nº 759
- *Cesión del 100% del IRPF a las Comunidades Autónomas de régimen común: un ejercicio de simulación* / Alain Cuenca y Rosa González, Nº 760

SEMINARIOS Y ACTOS PUBLICOS



En 2014 se ha participado en más de cuarenta actos públicos, destacando los siguientes:

- √ *Cohesión social y desarrollo humano: el papel de la políticas sociales*, en colaboración con el Capítulo Español del Club de Roma (Workshop)
- √ *La nueva reforma de la financiación autonómica: análisis y propuestas*, en el CES, Santiago de Compostela (jornadas)
- √ *XII Workshop en Banca y Finanzas Cuantitativas*
- √ *El Tercer sector y la lucha contra la pobreza en España: aprendizajes ante un nuevo paradigma*, Seminario patrocinado por Funcas y organizado por el Centro de Investigación y Estudios sobre Comercio y Desarrollo (CIECODE)
- √ *La industria española: un impulso necesario* (jornada)
- √ *Jornada académica en honor del profesor Fernando Pampillón*

Dentro de los actos de presentación de nuestras publicaciones, distinguimos los siguientes:

- √ “La economía de las regiones españolas en la crisis”, presentación a los medios de comunicación del número 138 de *Papeles de Economía Española*
- √ Rueda de Prensa de las *Previsiones Económicas para España 2014-2015*
- √ “La fiscalidad en España: programa retos y propuestas”, número 139 de *Papeles de Economía Española*
- √ Presentación a los medios de comunicación del número 67 de la colección *Estudios de la Fundación* dedicado a “Las claves del crédito bancario tras la crisis”

- √ “La política monetaria tras la gran recesión”, con motivo de la presentación del número 140 de *Papeles de Economía Española*
- √ *Celebración de una rueda de prensa sobre Análisis de la reforma fiscal a través del simulador FUNCASim*
- √ Presentación, en la sede de Funcas, del número 68 de la colección *Estudios de la Fundación* dedicado a “Entre desequilibrios y reformas: economía política, sociedad y cultura entre dos siglos”, dirigido por Víctor Pérez-Díaz
- √ Jornada de presentación de un número extraordinario de *Papeles de Economía Española*, el Workshop “Nuevos negocios bancarios”
- √ Rueda de prensa celebrada con motivo de las *Previsiones Económicas en España para España en 2015*.

PREMIOS ENRIQUE FUENTES QUINTANA

Desde 2007, Funcas premia la excelencia del trabajo de investigación económica y social en su formato académico por excelencia: la tesis doctoral. Por este motivo, el 27 de noviembre, tuvo lugar la ceremonia de entrega de los *Premios Enrique Fuentes Quintana* a Tesis Doctorales en la convocatoria correspondiente al curso académico 2012-2013 y al *Programa de Estímulo a la Investigación*,

CURSOS



En 2001, Funcas ha dirigido el XIII Curso de Expertos en Dirección de Entidades Financieras en el marco de la colaboración establecida con la Fundación Carolina.

FINANZAS PARA TODOS LOS PÚBLICOS



Por otra parte, en el área de Educación Financiera y en virtud del acuerdo con Radio Nacional de España, Radio 5, se han emitido cuarenta y cinco programas de radio bajo el título *Finanzas para todos los públicos*.

FUNCASBLOG

Durante el año 2014 se ha mantenido la labor de difusión de la actividad investigadora de Funcas en las redes sociales a través de *FuncasBLOG*. De enero a diciembre se han incluido, en este blog de Funcas dedicado a las finanzas, la economía y sociedad, más de noventa nuevas entradas sobre temas relacionados con la coyuntura económica nacional e internacional, la economía financiera y monetaria, la regulación, la competencia, el mercado de la vivienda y los estudios sociales, entre otros. En este periodo, el número de visitas al blog ha ascendido a casi 11.000, lo que representa alrededor de 900