

## La importancia de la lucha contra el fraude

La persecución de los nichos de fraude laboral ha llevado al Ministerio de Empleo a multiplicar las investigaciones en actividades extraordinarias como los trabajos nocturnos o en fines de semana y festivos. Eso ha permitido aflorar 430.000 empleos a lo largo de los últimos cuatro años, suponiendo un alivio considerable para la tesorería de la Seguridad Social. No sólo por las sanciones impuestas a las empresas infractoras, sino sobre todo por la mejora de los ingresos por cotizaciones sociales. Este era el objetivo de las diferentes iniciativas del plan de lucha contra el fraude en el empleo que está en vigor desde 2012 y gracias al cual el Gobierno estima que se ha subsanado una pérdida de recaudación para la Seguridad Social por las irregularidades detectadas de unos 18.000 millones de euros. Unas actuaciones que el departamento que dirige Fátima Báñez planea aumentar en colaboración con las comunidades autónomas y los agentes sociales, además de modernizar los sistemas informáticos de la administración laboral para mejorar el intercambio de datos entre los estamentos implicados y poner en marcha la Oficina Nacional contra el Fraude ya anunciada en la pasada legislatura.

El refuerzo de la labor que desarrolla la Inspección de Trabajo se completaría con el aumento del número de inspectores y subinspectores en el marco de la enorme oferta de empleo público pactada por el Gobierno con los sindicatos de la Administración. Un aumento de los medios humanos y técnicos más que oportuno en un contexto en el que, a pesar de la histórica mejora de la creación de empleo, los ingresos de la Seguridad Social no aumentan al mismo ritmo debido, por un lado, a que buena parte de los nuevos contratos conllevan salarios inferiores a los niveles previos a la crisis y, por otro, a que un número importante de esas contrataciones están bonificadas a través de los programas de fomento del empleo del propio Ministerio y que tan eficaces están resultando para reducir el paro juvenil. La importancia de la lucha contra el fraude laboral viene dada por el hecho de que la mejora de la recaudación de la Seguridad Social desde 2012 equivale al presupuesto anual del gasto en desempleo.

Pero tal incremento de los ingresos no puede dedicarse únicamente a mejorar el déficit del sistema público de previsión, sino que debe ser perceptible por el conjunto de la ciudadanía y de las empresas —que son las que a la postre crean empleo— en forma de una menor presión fiscal, máxime cuando, como ha reconocido el secretario de Estado de Presupuestos, Alberto Nadal, en una entrevista con este periódico, ya hay margen para volver a bajar los impuestos a medio plazo sin comprometer la estabilidad presupuestaria.

## Tranquilo inicio de la negociación del Brexit

El inicio de las negociaciones entre las autoridades comunitarias y el Gobierno británico para fijar los términos de la salida de Reino Unido de la UE fue menos accidentado de lo esperado. A pesar de los divergentes planteamientos de partida que Londres y Bruselas habrían expresado públicamente en los últimos meses, y que se reflejó en el frío recibimiento del negociador principal europeo, Michel Barnier, a su homólogo británico, el ministro del Brexit, David Davis, a la hora de la verdad ambas partes fueron capaces de acordar cómo debe desarrollarse el proceso en los próximos meses. La delegación enviada por Theresa May aceptó la exigencia de los gobiernos europeos de que antes de abordar el futuro acuerdo comercial de la UE y Reino Unido tiene que haber progresos "suficientes" en los asuntos que los Veintisiete consideran prioritarios: los pagos pendientes del Gobierno británico para satisfacer sus compromisos financieros, la especificidad de la frontera entre las dos Irlandas o los derechos de los expatriados. Está por ver si este cambio de actitud respecto a la posición desafiante mantenida hasta ahora por Reino Unido es real, fruto de la debilidad de May tras los comicios del día 8 de junio, o es sólo una táctica negociadora. En cualquier caso, la UE debe mantenerse firme en sus convicciones.

## Más renovables en España

El Gobierno ha dejado la puerta abierta a que la próxima subasta para nuevas instalaciones de potencia renovable pueda superar los 3.000 megavatios (MW) inicialmente previstos. Hace bien el Ministerio de Energía, a cuyo frente está Álvaro Nadal, en dejar abierta la vía para conceder más permisos si realmente hay demanda para ellos y si las ofertas son competitivas. Otra cosa distinta es la capacidad del sector para asimilar la avalancha de megavatios de renovables que se avecina. Con la subasta celebrada en mayo, y la que se va a producir en julio, serán al menos 6.000 megavatios que deberán incorporarse al mercado en un período de unos cinco años. Es poco teniendo en cuenta que España sigue por debajo de la cuota del 20% de energías renovables que debe alcanzar. Es mucho si se tiene en cuenta que en España hay instalados más de 100.000 megavatios de capacidad de generación eléctrica, la mitad de ellos infrutilizados. Las megasubastas de renovables deberían ir acompañadas de un plan de transición energética, que, aunque se ha anunciado en repetidas ocasiones que se hará, aun está lejos de ser confeccionado. Sin ese plan, las megasubastas

quedarían cojas, y esta apuesta de Nadal, que se ha convertido en su gran bandera política, podría verse empañada. De ahí que esté haciendo ajustes finos necesarios para que quede perfecta. Con la ampliación por encima de los 3.000 megavatios de la próxima subasta quiere evitar quedarse corto. Con el análisis del mercado para evitar fraudes y especulación trata de bloquear nuevas burbujas financieras, o algo peor, estafas en la reventa de esas licencias como activo financiero.

## Señal negativa de Isolux en EEUU

La suspensión de pagos de una constructora provoca un onda expansiva entre sus proveedores y clientes que hace que la viabilidad de la empresa se complique exponencialmente si no se toman decisiones rápidas. Al no disponer de fondos, la compañía afectada tiene que dejar de pagar a sus proveedores que, a su vez, provocan que la obra se paralice y se activen las alarmas en los órganos de contratación, dispuestos a ejecutar garantías y rescindir trabajos. En el

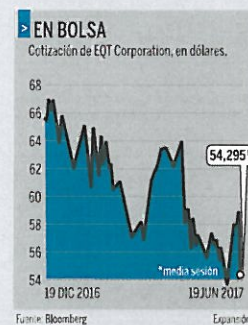
caso de una empresa como Isolux, el efecto contagio es inmediato. Un ejemplo es el contrato de la autopista I-69 de Indiana (EEUU) que forma parte de esa lista de proyectos damnificados por la crisis de la firma. En el momento en que un contrato entra en dificultades, aumenta el riesgo de que contamine el resto de la cartera, lo que obliga a tomar decisiones quirúrgicas. Isolux tomó esta decisión hace un par de semanas después de dar por bueno el plan de viabilidad de la consultora Álvarez & Marsal. La estrategia pasa por salvar los contratos con mejores márgenes y que generen flujo de caja para alimentar la empresa. El problema es que, en el caso de Isolux, la receta podría haber llegado tarde. La compañía dispone de menos de un mes para encontrar un inversor que confíe en su viabilidad e inyecte fondos en el negocio sano. De lo contrario, está abocada al concurso. En esta fase, la preocupación del juez es garantizar el mayor número de empleos y encontrar una salida para la unidad productiva. Los acreedores se exponen a perderlo todo.

## Europcar compra Goldcar

La venta de Goldcar, la compañía low cost de alquiler de vehículos, con ingresos y ebitda ajustado de 240 y 48 millones, respectivamente, en 2016, se ha resuelto a favor del operador francés Europcar, uno de los grandes a nivel mundial y líder en Europa, África, Australasia y Oriente Medio, con ingresos de 2.142 millones de euros, una flota de 205.000 vehículos y una plantilla de 6.000 personas. El 100% del capital se valora en 550 millones y la deuda asumida es de aproximadamente 300 millones, por lo que el múltiplo ev/ebitda de la compra se situaría en un exigente 18,5 veces. El vendedor es la gestora de capital riesgo Investindustrial, que había adquirido el 80% de Goldcar a finales de 2014, manteniendo el 20% Juan y Pedro Alcaraz, fundadores de la compañía en 1995 y que ahora venden su parte, aunque seguirán en la gestión. La venta ha sido dirigida por Deutsche Bank, que, además de con otros operadores sectoriales, ha negociado con compañías de capital riesgo en lo que podría haber sido un secondary buy out. Goldcar tiene una flota de 50.000 vehículos y ha crecido fuertemente en los últimos años, con 80 oficinas situadas en los principales aeropuertos y destinos turísticos de una decena de países, destacando España e Italia.

## Consolidación en el gas pizarra estadounidense

Los productores de gas pizarra estadounidenses EQT Corporation (cuarto operador) y Rice Energy (décimo) anunciaron ayer la compra de la segunda por la primera en una operación mixta en efectivo (19,4% del importe) y acciones (80,6% restante) que valora Rice Energy en 6.700 millones de dólares, lo que supone una prima del 37% sobre su valor bursátil del viernes. Se crea así una de las mayores compañías productoras de gas pizarra en Estados Unidos, sector que ha crecido fuertemente desde representar el 1% de la producción de gas natural en Estados Unidos en 2000 a una estimación del 46% hacia 2036. El gas pizarra es un gas no convencional que se extrae por el controvertido método de fractura hidráulica horizontal (fracking) y Estados Unidos es el cuarto mayor país por reservas almacenadas después de China, Argentina y Argelia. Con esta operación EQ, que desde su fundación hace 125 años está especializada en la exploración y producción de gas natural en la zona de los Apalaches,



se convierte en el primer productor de gas natural de EEUU. El valor actual neto de las sinergias previstas en gastos operativos e inversiones se estima en 2.500 millones de dólares, y EQT espera un aumento del 20% en su cash flow por acción en 2018. Los accionistas de EQT tendrán el 65% de la compañía fusionada. La operación se encuadra en un contexto de actividad de compras en exploración y minería.