

Las eléctricas ganan 130 millones más en España gracias a la nueva retribución

Pese a criticar la tasa propuesta por la CNMC, todas han mejorado su negocio regulado

Sergio Guinaldo MADRID.

Las principales eléctricas con redes de distribución en España cerraron el primer trimestre de 2026 con un incremento conjunto de casi 130 millones de euros, un 11,3% más, en su resultado bruto de explotación (ebitda) del negocio regulado frente al mismo periodo del año anterior, una vez descontados los beneficios extraordinarios identificados. La mejora coincide con la entrada en vigor, el 1 de enero, del nuevo marco retributivo fijado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), aprobado en diciembre de 2025 para el periodo 2026-2031.

El cambio regulatorio elevó la tasa de retribución financiera de las redes eléctricas hasta el 6,58%, frente al 5,58% anterior. Este aumento ha tenido un impacto directo en las cuentas de las distribuidoras, que remuneran sus activos reconocidos en función de la base regulada de activos y de los parámetros fijados por el regulador. Sin embargo, el dato positivo contrasta con las críticas realizadas por el sector durante la tramitación del marco, cuando las compañías defendían que la rentabilidad propuesta era insuficiente para afrontar el ciclo inversor que exige la electrificación y el aumento de la demanda, y dejando entrever que podrían desviar parte de sus inversiones hacia otros mercados más rentables.

Endesa fue la compañía que registró el mayor avance. Su ebitda de distribución eléctrica pasó de 468

Las eléctricas aumentan la rentabilidad del negocio de redes

Primer trimestre de 2025 y 2026. En millones de euros

Compañía	Ebitda I trimestre 2025	Ebitda I trimestre 2026		Variación	Extraordinarios	Ebitda I trimestre 2026 ajustado	Variación ajustada
Endesa	468	679		45,1%	100	579	23,7%
Iberdrola	400,7	425,7		6,2%	15	410,7	2,5%
Naturgy	180	186		3,3%	-	186	3,3%
EDP	92	94		2,2%	-	94	2,2%
Total	1.140,7	1.384,7		21,4%	115	1.269,7	11,3%

Fuente: Endesa, Iberdrola, Naturgy, EDP.

El transporte también sale beneficiado

Naturgy también reflejó el efecto del nuevo marco. Su negocio de distribución eléctrica en España alcanzó un ebitda de 186 millones de euros, frente a 180 millones un año antes, un incremento del 3,3%. La compañía explicó la mejora por una mayor base de activos remunerados y por la actualización de la remuneración correspondiente al nuevo periodo regulatorio 2026-2031. “El crecimiento de las actividades reguladas estuvo respaldado por una mayor remuneración regulada en la distribución eléctrica en España”, afirmó durante la presentación con analistas Steven Fernández, director general de Mercados Financieros, quien detalló que el avance de las redes eléctricas españolas estuvo impulsado por “una mayor base de ac-

Las cuatro han pedido aumentar el límite legal a la inversión anual para redes eléctricas

El transporte también sale beneficiado

Desde la red de transporte de electricidad, Red Eléctrica también ha mejorado sus cifras respecto al primer trimestre de 2025. Según sus últimos resultados, el ebitda en España procedente de la gestión y operación de infraestructuras ha crecido un 8,5%, pasando de los 355,1 millones del primer trimestre de 2025 a los últimos 385,3 millones logrados en este último periodo.

millones de euros en el primer trimestre de 2025 a 679 millones en el mismo periodo de 2026. “El ebitda de redes aumentó un 45%, aproximadamente 200 millones de euros, apoyado principalmente por el nuevo marco regulatorio”, señaló su director general de finanzas Marco Palermo, en su presentación de resultados.

La dirección añadió que, en redes, “los resultados están impulsados por el nuevo marco regulatorio, que aporta certidumbre, y por una gestión exitosa de la red, con foco continuo en calidad y fiabilidad”. La cifra reportada de Endesa incluye efectos extraordinarios asociados a liquidaciones de ejercicios anteriores de en torno a 100 millones de euros. Descontando esta cifra, el

ebitda ajustado de distribución se situaría aproximadamente en 579 millones, lo que supone un crecimiento cercano al 23,7%.

Iberdrola elevó su ebitda en redes españolas de 400,7 millones a 425,7 millones de euros, un 6,2% más. La compañía atribuyó esta evolución al nuevo retorno regulado del 6,58% y al crecimiento de su base de activos. “En España, el ebitda aumentó un 6,2% hasta 426 millones de euros, impulsado por el nuevo retorno regulado del 6,58%”, afirmó Pepe Sainz, director financiero de Iberdrola, durante la presentación de resultados. En su caso, la compañía también identificó públicamente un impacto neto positivo de 15 millones por ajustes de años anteriores, lo que rebaja su crecimiento a un 2,5%.

tivos regulados y mayores tasas de remuneración tras la aplicación del nuevo esquema retributivo”.

En el caso de EDP, su mejora fue más contenida, y su ebitda vinculada a la distribución eléctrica en España aumentó de 92 millones a 94 millones de euros. La compañía vinculó la evolución al inicio del nuevo periodo regulatorio, a la mayor tasa de retorno sobre la base regulada de activos y al crecimiento de dicha base. Según expuso EDP, “los nuevos periodos regulatorios en Portugal y España están impulsando mayor inversión y mayores resultados en las redes eléctricas ibéricas”.

Tras estos datos, las cuatro compañías se mostraron partidarias de ampliar los límites a la inversión en la red de distribución.