

I. DISPOSICIONS GENERALS

COMISSIÓ NACIONAL DELS MERCATS I LA COMPETÈNCIA

19426 *Circular 5/2026, de 8 de setembre, de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, per la qual s'estableix la taxa de retribució financera aplicable a les activitats de regasificació, transport, i gestió tècnica del sistema i a les activitats vinculades a la distribució de gas natural, en el període regulador 2027-2032.*

La Llei 3/2013, de 4 de juny, de creació de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, en la redacció que en fa el Reial decret llei 1/2019, d'11 de gener, de mesures urgents per adequar les competències de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència a les exigències derivades del dret comunitari en relació amb les directives 2009/72/CE i 2009/73/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 13 de juliol de 2009, sobre normes comunes per al mercat interior de l'electricitat i del gas natural, estableix en l'article 7.1.h) que la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència té la funció d'establir mitjançant una circular, amb el previ tràmit d'audiència i amb els criteris d'eficiència econòmica, transparència, objectivitat i no discriminació, i d'acord amb les orientacions de política energètica, la taxa de retribució financera dels actius de transport, distribució i plantes de gas natural líquid amb dret a retribució a càrrec del sistema gasista, per a cada període regulador.

De conformitat amb el que s'ha exposat anteriorment, es va aprovar la Circular 2/2019, de 12 de novembre, de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, per la qual s'estableix la metodologia de càlcul de la taxa de retribució financera de les activitats de transport i distribució d'energia elèctrica, i regasificació, transport i distribució de gas natural. Addicionalment a la metodologia de càlcul, la disposició addicional segona d'aquesta circular va establir la taxa de retribució financera per a transport i regasificació de gas natural per al període regulador 2021-2026, i en la disposició addicional tercera, la taxa de retribució financera per a distribució de gas natural per al període regulador 2021-2026.

Posteriorment, s'ha aprovat la Circular 9/2025, de 22 de desembre, de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, per la qual es modifica la Circular 2/2019, de 12 de novembre, per la qual s'estableix la metodologia de càlcul de la taxa de retribució financera de les activitats de transport i distribució d'energia elèctrica, i regasificació, transport i distribució de gas natural, i s'estableix la taxa de retribució financera aplicable a les activitats de transport, l'operació del sistema i la distribució d'energia elèctrica en el període regulador 2026-2031.

Les principals modificacions introduïdes per la Circular 9/2025 es refereixen al càlcul del cost del deute, mitjançant una metodologia que combina dades històriques i futures amb l'objectiu d'estimar de manera més adequada les condicions de finançament del període regulador següent. Així mateix, aquesta Circular va incorporar costos addicionals del deute, en concret, els costos de transacció d'emissions i el denominat *cost-of-carry*. Addicionalment, la Circular 9/2025 va incorporar en el càlcul del cost del deute un coeficient de disminució de l'immobilitzat, així com un coeficient de representativitat de les inversions incrementals, per considerar les necessitats diferents de finançament derivades de l'evolució prevista dels actius regulats en el pròxim període regulador.

En el preàmbul de la Circular 9/2025 es recull que els canvis introduïts en la metodologia de càlcul també s'han d'aplicar a les activitats del sector gasista, si bé el valor concret de la taxa per al període regulador següent s'ha de determinar en una circular posterior.

És, per tant, aquesta Circular la que estableix la taxa de retribució financera aplicable a les activitats del sector gasista per al període regulador 2027-2032, de conformitat amb

la metodologia que estableix la Circular 2/2019, de 12 de novembre, en la redacció que en fa la Circular 9/2025, de 22 de desembre.

En aplicació d'aquesta metodologia, per al període regulador 2027-2032 del sector gasista, s'ha considerat necessari, igual que per al sector elèctric, aplicar un ajust per QE sobre la taxa lliure de risc, possibilitat que preveia expressament l'article 7.2 de la Circular 2/2019. Així mateix, la ràtio de palanquejament reguladora s'ha reduït respecte de l'aplicada en el període regulador anterior. S'ha adoptat aquesta decisió, d'acord amb l'article 5 de la Circular 2/2019, atès el menor grau de palanquejament observat en els comparadors i s'ha procurat, a més, no distanciar-se dels valors que utilitzen altres reguladors energètics europeus. El valor seleccionat per a la ràtio de palanquejament utilitzat en el càlcul de la taxa de retribució financera de les activitats de gas és igual al seleccionat en la Circular 9/2025 per al sector elèctric.

En la Circular 9/2025 es va incloure a més de manera expressa l'activitat de gestió tècnica del sistema gasista en l'àmbit d'aplicació de la Circular 2/2019, en els termes que estableix la Circular que en regula la metodologia de retribució, fet que cal dur a terme a l'empara de la competència per establir la metodologia per al càlcul de la retribució del subjecte esmentat que l'article 7.1.i) de la Llei 3/2013, de 4 de juny, atribueix a la CNMC.

Segons el que estableix l'article 7.1 de la Llei 3/2013, de 4 de juny, la taxa de retribució amb càrrec al sistema gasista no pot excedir del que resulti de conformitat amb el que estableix la Llei 18/2014, de 15 d'octubre, d'aprovació de mesures urgents per al creixement, la competitivitat i l'eficiència, i altra normativa d'aplicació.

L'article 60 de la Llei 18/2014, de 15 d'octubre, estableix que, en la metodologia retributiva de les activitats regulades en el sector del gas natural, s'han de considerar els costos necessaris per dur a terme l'activitat per una empresa eficient i ben gestionada, d'acord amb el principi de realització de l'activitat al menor cost per al sistema gasista amb criteris homogenis en tot el territori espanyol. Aquests règims econòmics han de permetre l'obtenció d'una retribució adequada a la d'una activitat de baix risc.

Els paràmetres de retribució de les activitats de regasificació, emmagatzematge bàsic, transport i distribució s'han de fixar tenint en compte la situació cíclica de l'economia, la demanda de gas, l'evolució dels costos, les millores d'eficiència, l'equilibri econòmic i financer del sistema i la rendibilitat adequada per a aquestes activitats per períodes reguladors que han de tenir una vigència de sis anys, llevat que una norma de dret comunitari europea estableixi una vigència del període regulador diferent.

No s'han d'aplicar fórmules d'actualització automàtica a valors d'inversió, retribucions, o qualsevol paràmetre utilitzat per al càlcul, associats al subministrament de gas natural regulat.

Per a les activitats de transport, distribució i plantes de gas natural liquat amb dret a retribució, les taxes de retribució financera aplicables les fixa la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència per a cada període regulador.

No obstant això, per a cada període regulador s'ha d'establir per llei el límit màxim de la taxa de retribució financera aplicable a les activitats de transport, distribució i plantes de gas natural liquat. Aquest límit màxim està referenciat al rendiment de les obligacions de l'Estat a deu anys al mercat secundari incrementat amb un diferencial adequat, que s'ha de determinar per a cada període regulador. Si al començament d'un període regulador no es porta a terme aquesta determinació del diferencial, s'entén prorrogada la taxa màxima de retribució financera fixada per al període regulador anterior.

Excepcionalment, aquest valor es pot superar per la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, de manera motivada i amb l'informe previ del Ministeri per a la Transició Ecològica i el Repte Demogràfic, en casos degudament justificats. En aquest supòsit, la Comissió ha de fer constar l'impacte de la seva proposta en termes de costos per al sistema respecte del que es derivaria d'aplicar el valor resultant anteriorment.

La circular s'adequa als principis de bona regulació que estableix l'article 129 de la Llei 39/2015, d'1 d'octubre, del procediment administratiu comú de les administracions públiques: necessitat, eficàcia, proporcionalitat, seguretat jurídica, transparència i eficiència.

La Circular s'ajusta al principi de necessitat, en la mesura que cal establir la taxa de retribució financera per a les activitats gasistes en el pròxim període regulador. S'até als principis de proporcionalitat, seguretat jurídica i eficiència, ja que els valors dels paràmetres de la taxa de retribució financera del sector gasista són resultat d'aplicar els canvis introduïts en la Circular 9/2025, que modifica la Circular 2/2019, de 12 de novembre, per al nou període regulador 2027-2032.

Quant al principi de transparència, la Circular es dicta de conformitat amb l'article 30 de la Llei 3/2013, de 4 de juny, ja que el procediment s'ha dotat de la publicitat i la transparència corresponent. En particular, es va efectuar una comunicació pública prèvia del calendari de circulars de caràcter normatiu que la CNMC ha de tramitar el 2025 (que incloïa la referència a aquesta Circular).

Per la seva relació estreta, cal indicar també que en la tramitació de la Circular 9/2025, de 22 de desembre, es va efectuar una comunicació pública prèvia del calendari de circulars de caràcter normatiu que la CNMC ha de tramitar el 2024 (que incloïa la referència a aquesta Circular). A més, es va considerar oportú en aquesta matèria concreta fer una consulta pública prèvia més específica, que es va publicar el 9 de maig de 2024, i que englobava tant el sector elèctric com el gasista.

En data 21 de novembre de 2025, s'ha publicat al BOE l'Ordre TED/1318/2025, de 19 de novembre, per la qual s'estableixen orientacions de política energètica a la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència en relació amb circulars de caràcter normatiu la tramitació de les quals hi ha la previsió d'iniciar el 2025, i en l'apartat cinquè de les quals s'estableixen les orientacions de política energètica en relació amb la proposta de circular per la qual s'estableix la taxa de retribució financera de les activitats de regasificació, transport, gestió tècnica del sistema i de les activitats vinculades a la distribució de gas natural, per al període regulador 2027-2032 en aplicació de la Circular 2/2019.

En aquesta, s'hi indica que s'han d'aplicar les orientacions aprovades en l'Ordre TED/1193/2024, de 30 d'octubre, per la qual s'estableixen orientacions de política energètica a la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència en relació amb la proposta de modificació de la Circular 2/2019, de 12 de novembre, publicada al BOE en data 31 d'octubre de 2024.

Per tot això, de conformitat amb les funcions assignades per l'article 7.1, lletra h) de la Llei 3/2013, de 4 de juny, i previ tràmit d'audiència, el Ple del Consell de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, en la sessió del dia 8 de setembre de 2026, i d'acord amb les orientacions de política energètica que estableix l'Ordre TED/1318/2025, de 19 de novembre, ha acordat emetre aquesta Circular, d'acord amb el Consell d'Estat:

Article 1. *Objecte.*

Aquesta Circular té per objecte:

1. Establir la taxa de retribució financera aplicable a les activitats de transport, regasificació i gestió tècnica del sistema de gas natural en el període regulador 2027-2032.
2. Establir la taxa de retribució financera aplicable a les activitats vinculades a la distribució de gas natural en el període regulador 2027-2032, que consisteixen en la fixació del preu de lloguer de comptadors de gas.

Article 2. *Taxa de retribució financera per al transport, la regasificació i la gestió tècnica del sistema de gas natural per al període regulador 2027-2032.*

1. Els paràmetres per al transport, la regasificació i la gestió tècnica del sistema de gas natural són els següents:

R_{FP}: 6,95 %.

RA: 46 %.

R_{LR} : 3,27 %, que inclou l'ajust per QE de 156 p.b.

β_U : 0,45.

β : 0,73.

PRM: 5,02 %.

C_{II} : 0.

d : 0,024.

C_A : 0,07 %.

R_D : 3,17 %.

2. La taxa WACC nominal després d'impostos, calculada segons la fórmula de l'apartat 2 de l'article 2 de la Circular 2/2019, de 12 de novembre, és la següent: 4,85 %.

3. La taxa de retribució financera per al transport, la regasificació i la gestió tècnica del sistema de gas natural, obtinguda de la fórmula de l'apartat 1 de l'article 2 de la Circular 2/2019, de 12 de novembre, és la següent: 6,46 %.

Article 3. Taxa de retribució financera per a les activitats vinculades a la distribució de gas natural, que consisteixen en la fixació del preu de lloguer de comptadors de gas per al període regulador 2027-2032.

1. Els paràmetres per a les activitats vinculades a la distribució de gas natural, que consisteixen en la fixació del preu de lloguer de comptadors de gas, són els mateixos que els establerts per a les activitats de transport, regasificació i gestió tècnica del sistema gasista a l'article 2, excepte pels següents:

R_{FP} : 7,48 %.

β : 0,84.

d : 0,018.

R_D : 3,22 %.

2. La taxa WACC nominal després d'impostos, calculada segons la fórmula de l'apartat 2 de l'article 2 de la Circular 2/2019, de 12 de novembre, és la següent: 5,15 %.

3. La taxa de retribució financera per a les activitats vinculades a la distribució de gas natural, que consisteixen en la fixació del preu de lloguer de comptadors de gas, obtinguda de la fórmula de l'apartat 1 de l'article 2 de la Circular 2/2019, de 12 de novembre, és la següent: 6,87 %.

Disposició final única. Entrada en vigor.

1. Aquesta Circular entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

2. L'aplicació de la taxa de retribució financera calculada de conformitat amb el que disposen els articles 2 i 3 es produeix a partir de l'1 d'octubre de 2026.

Madrid, 8 de setembre de 2026.—El president de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència, Juan José Ganuza Fernández.