

I. DISPOSICIÓN XERAIS

COMISIÓN NACIONAL DOS MERCADOS E DA COMPETENCIA

16639 *Circular 2/2019, do 12 de novembro, da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia, pola que se establece a metodoloxía de cálculo da taxa de retribución financeira das actividades de transporte e distribución de enerxía eléctrica, e regasificación, transporte e distribución de gas natural.*

A Lei 3/2013, do 4 de xuño, de creación da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia, na súa redacción dada polo Real decreto lei 1/2019, do 11 de xaneiro, de medidas urxentes para adecuar as competencias da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia ás exixencias derivadas do dereito comunitario en relación coas directivas 2009/72/CE e 2009/73/CE do Parlamento Europeo e do Consello, do 13 de xullo de 2009, sobre normas comúns para o mercado interior da electricidade e do gas natural, establece no seu artigo 7.1.g) e h) que é función da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia establecer, mediante circulares, a taxa de retribución financeira das instalacións con dereito a retribución a cargo do sistema eléctrico das empresas de transporte e distribución para cada período regulatorio, así como a taxa de retribución financeira dos activos de transporte, distribución e plantas de gas natural licuado con dereito a retribución a cargo do sistema gasista, para cada período regulatorio.

Segundo o establecido no artigo 7.1 da Lei 3/2013, do 4 de xuño, a taxa de retribución con cargo ao sistema eléctrico e gasista non poderá exceder o que resulte de conformidade co establecido na Lei 24/2013, do 26 de decembro, do sector eléctrico, e na Lei 18/2014, do 15 de outubro, de aprobación de medidas urxentes para o crecemento, a competitividade e a eficiencia, respectivamente, e demais normativa de aplicación.

Excepcionalmente, os referidos valores poderán ser superados pola Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia de forma motivada e logo de informe do Ministerio para a Transición Ecolóxica, en casos debidamente xustificadas. Neste caso, a Comisión fará constar o impacto da súa proposta en termos de custos para o sistema respecto do que derivaría de aplicar o valor anteriormente resultante.

No relativo ao sector eléctrico, a Lei 24/2013, do 26 de decembro, dispón, no seu artigo 14, que a retribución das actividades se establecerá con criterios obxectivos, transparentes e non discriminatorios, que incentiven a mellora da eficacia da xestión, a eficiencia económica e técnica das ditas actividades e a calidade da subministración eléctrica.

Para o cálculo da retribución das actividades de transporte, distribución, xestión técnica e económica do sistema, e produción nos sistemas eléctricos dos territorios non peninsulares con réxime retributivo adicional, consideraranse os custos necesarios para que realice a actividade unha empresa eficiente e ben xestionada, mediante a aplicación de criterios homoxéneos en todo o territorio español, sen prexuízo das especificidades previstas para os territorios non peninsulares. Estes réximes económicos permitirán a obtención dunha retribución adecuada á dunha actividade de baixo risco.

Os parámetros de retribución das actividades de transporte e distribución fixaranse tendo en conta a situación cíclica da economía, a demanda eléctrica e a rendibilidade adecuada para estas actividades por períodos regulatorios que terán unha vixencia de seis anos, salvo que unha norma de dereito comunitario europeo estableza unha vixencia do período regulatorio distinta.

Estes parámetros retributivos poderanse revisar antes do comezo do período regulatorio. Se non se leva a cabo esta revisión, entenderanse prorrogados para todo o período regulatorio seguinte.

Para as actividades de transporte e distribución, as taxas de retribución financeira aplicables serán fixadas, para cada período regulatorio, pola Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia.

Malia o anterior, para cada período regulatorio establecerase por lei o límite máximo das taxas de retribución financeira aplicables ás actividades de transporte e distribución. Este límite máximo estará referenciado ao rendemento das obrigacións do Estado a 10 anos no mercado secundario entre titulares de contas non segregados dos vinte e catro meses previos ao mes de maio do ano anterior ao inicio do novo período regulatorio, incrementado cun diferencial adecuado que se determinará para cada período regulatorio. Se ao comezo dun período regulatorio non se leva a cabo a determinación do límite máximo, entenderase prorrogado o límite máximo fixado para o período regulatorio anterior. Se este último non existe, o límite máximo para o novo período tomará o valor da taxa de retribución financeira do período anterior.

No relativo ao sector do gas natural, a Lei 18/2014, do 15 de outubro, no seu artigo 60, establece que na metodoloxía retributiva das actividades reguladas no sector do gas natural se considerarán os custos necesarios para que realice a actividade unha empresa eficiente e ben xestionada, de acordo co principio de realización da actividade ao menor custo para o sistema gasista con criterios homoxéneos en todo o territorio español. Estes réximes económicos permitirán a obtención dunha retribución adecuada á dunha actividade de baixo risco.

Os parámetros de retribución das actividades de regasificación, almacenamento básico, transporte e distribución fixaranse tendo en conta a situación cíclica da economía, a demanda de gas, a evolución dos custos, as melloras de eficiencia, o equilibrio económico e financeiro do sistema e a rendibilidade adecuada para estas actividades por períodos regulatorios que terán unha vixencia de seis anos, salvo que unha norma de dereito comunitario europea estableza unha vixencia do período regulatorio distinta.

Non se aplicarán fórmulas de actualización automática a valores de investimento, retribucións, ou calquera parámetro utilizado para o seu cálculo, asociados á subministración de gas natural regulado.

Para as actividades de transporte, distribución e plantas de gas natural licuado con dereito a retribución, as taxas de retribución financeira aplicables serán fixadas, para cada período regulatorio, pola Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia.

Non obstante o anterior, para cada período regulatorio establecerase por lei o límite máximo das taxas de retribución financeira aplicables ás actividades de transporte, distribución e plantas de gas natural licuado. Este límite máximo estará referenciado ao rendemento das obrigacións do Estado a 10 anos no mercado secundario incrementado cun diferencial adecuado, que se determinará para cada período regulatorio. Se ao comezo dun período regulatorio non se leva a cabo esta determinación do diferencial, entenderase prorrogada a taxa máxima de retribución financeira fixada para o período regulatorio anterior.

Excepcionalmente, o referido valor poderá ser superado pola Comisión, de forma motivada e logo de informe do Ministerio para a Transición Ecolóxica, en casos debidamente xustificadas. Neste suposto, a Comisión fará constar o impacto da súa proposta en termos de custos para o sistema respecto do que derivaría de aplicar o valor anteriormente resultante.

A disposición transitoria segunda do Real decreto lei 1/2019, do 11 de xaneiro, establece que as metodoloxías, os parámetros e a base de activos da retribución das instalacións de transporte e distribución de enerxía eléctrica e gas natural e das plantas de gas natural licuado aprobados pola Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia resultarán de aplicación unha vez finalizado o primeiro período regulatorio.

A disposición derradeira terceira do Real decreto lei 1/2019, do 11 de xaneiro, establece que a CNMC aprobará, antes do 1 de xaneiro de 2020, logo de adopción, de ser o caso, das correspondentes orientacións de política enerxética, as circulares normativas coas metodoloxías das retribucións afectas ás actividades reguladas dos sectores de electricidade e de gas. Así mesmo, establece que as metodoloxías garantirán que o

impacto da súa aplicación nos consumidores e demais axentes dos sistemas gasista e eléctrico sexa gradual.

Esta circular apróbase considerando o «Acordo polo que se aproba a proposta de metodoloxía de cálculo da taxa de retribución financeira das actividades de transporte e distribución de enerxía eléctrica para o segundo período regulatorio 2020-2025» (INF/DE/044/18), aprobado pola Sala de Supervisión Regulatoria o 30 de outubro de 2018. A dita proposta foi sometida previamente a consulta pública, a través da páxina web da CNMC e foron informados, así mesmo, do dito trámite os membros dos consellos consultivos de Electricidade e de Hidrocarburos. Aínda que a proposta concreta se realizaba respecto das actividades de transporte e distribución de enerxía eléctrica, analizábase, así mesmo, a súa aplicabilidade á actividade de transporte de gas natural.

Esta circular despraza as disposicións anteriores ao Real decreto lei 1/2019, do 11 de xaneiro, que regulaban a taxa de retribución financeira, as cales, de acordo co ditame emitido polo Consello de Estado, agora pasan a ser inaplicables conforme o establecido no citado real decreto lei. En liña co dito no mencionado ditame, e dado que a Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia exerce esta competencia por primeira vez, a circular non inclúe unha disposición derogatoria.

Por todo o anterior, e conforme as funcións asignadas no artigo 7.1, letras g) e f), da Lei 3/2013, do 4 de xuño, e logo de trámite de audiencia, o Pleno do Consello da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia, na súa sesión do día 12 de novembro de 2019, acordou emitir, de acordo co Consello de Estado, esta circular:

CAPÍTULO I

Disposicións xerais

Artigo 1. *Obxecto e ámbito de aplicación.*

1. Esta circular ten por obxecto establecer a metodoloxía de cálculo da taxa de retribución financeira, así como os valores que resultan da dita metodoloxía.

2. Resulta aplicable:

Ás actividades de transporte e distribución de enerxía eléctrica.

Ás actividades de transporte e regasificación de gas natural.

Á actividade de distribución de gas natural.

3. A taxa de retribución financeira aplicarase no cálculo da retribución das actividades reguladas nos termos que se establezan nas circulares da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia que regulen a metodoloxía para o cálculo da retribución da actividade de transporte de enerxía eléctrica, a metodoloxía para o cálculo da retribución da actividade de distribución de enerxía eléctrica, a metodoloxía de retribución das actividades reguladas de transporte e de regasificación de gas natural e a metodoloxía de retribución da actividade regulada de distribución de gas natural.

CAPÍTULO II

Metodoloxía de cálculo da taxa de retribución financeira

Artigo 2. *Taxa de retribución financeira e WACC.*

1. A taxa de retribución financeira calcularase en termos nominais antes de impostos, con dous decimais, a partir da seguinte fórmula:

$$\text{Taxa de retribución financeira} = \frac{\text{WACC}}{1 - T}$$

Onde:

T: taxa impositiva aplicable en España obtida de acordo co artigo 6, en tanto por un.
WACC: custo medio ponderado do capital en termos nominais e despois de impostos, en porcentaxe (%), obtido de acordo co punto seguinte.

2. O custo medio ponderado do capital ou WACC da actividade calcularase aplicando a seguinte fórmula:

$$WACC = RA \cdot R_D \cdot (1 - T) + (1 - RA) \cdot R_{FP}$$

Onde:

RA: ratio de aparcamento regulatoria, en tanto por un, obtida de acordo co artigo 5.
 R_D : custo da débeda, en porcentaxe (%), obtido de acordo co artigo 10.
 R_{FP} : rendibilidade esperada dos fondos propios, en porcentaxe (%), obtida de acordo co punto seguinte.

3. A rendibilidade esperada dos fondos propios calcularase aplicando a seguinte fórmula:

$$R_{FP} = R_{LR} + \beta \cdot PRM$$

Onde:

R_{FP} : rendibilidade esperada dos fondos propios, en porcentaxe (%).
 R_{LR} : taxa libre de risco, en porcentaxe (%), obtida de acordo co artigo 7.
 β : coeficiente beta, en número adimensional, obtido de acordo co artigo 8.
PRM: prima de risco de mercado, en porcentaxe (%), obtida de acordo co artigo 9.

Artigo 3. *Período de cálculo e data de peche dos cálculos.*

1. O período de cálculo será de seis anos, en coherencia coa duración dos períodos regulatorios.

2. Para o período regulatorio que transcorre do ano n ao ano n+5, a data de peche dos cálculos será o 31 de decembro do ano n-3, e o período de cálculo abranguerá do ano n-8 ao ano n-3, ambos incluídos.

Artigo 4. *Selección do grupo de comparadores.*

1. Seleccionaranse como comparadores empresas cotizadas que realizan actividades de redes, tanto de transporte como de distribución, dos sectores eléctrico e gasista a nivel europeo, independentemente do seu tamaño. Inclúiranse empresas que consolidan grupos de sociedades que realizan diversas actividades, cun peso relativo elevado de actividades de redes.

2. Os comparadores pertencerán a países de Europa Occidental cun tamaño relevante (superficie superior a 20.000 km²), e cuxa débeda soberana posúa unha cualificación crediticia superior a BB-/Ba3. Exclúirase Suíza, por non ser membro da Unión Europea e non lle ser de aplicación as directivas, mentres que se incluírá Noruega, malia non ser membro da Unión Europea, xa que este país segue as directivas europeas en materia enerxética.

3. A busca de comparadores realizarase na data de peche dos cálculos, da seguinte maneira:

3.1 En primeiro lugar, empregárase o índice STOXX® Europe TMI Utilities BUTP, composto por *utilities* de servizos de Europa Occidental. Do conxunto de empresas que compoñen este índice STOXX tomaranse unicamente aquelas que realizan, por si mesmas

ou por medio do seu grupo de sociedades, actividades no sector eléctrico e/ou gasista e que, ademais, realicen actividades reguladas dentro do dito sector.

3.2 Adicionalmente, realizarase unha busca de empresas cotizadas de Europa Occidental que realicen actividades de transporte ou distribución de enerxía eléctrica e/ou de gas natural en países cun tamaño relevante na Unión Europea e en Noruega.

4. As sociedades que non dispoñan de suficiente información de mercado en relación coa débeda, efectivo e capitalización, necesaria para calcular o apancamento e o coeficiente beta, serán excluídas.

Artigo 5. *Ratio de apancamento regulatoria RA.*

1. A ratio de apancamento regulatoria establecerase tomando en consideración tanto o resultado, calculado a través de dous métodos, da ratio de apancamento observada dos comparadores seleccionados segundo o artigo 4, como as ratios de apancamento regulatorias que consideran outros reguladores europeos.

1.1 Método un: a ratio de apancamento calcúlase como a media das ratios de apancamento de cada un dos comparadores. Para realizar a media elimínanse os valores atípicos e considéranse unicamente as ratios de apancamento incluídas no rango comprendido entre dúas desviacións estándar con respecto á media.

$$RA^{\text{método 1}} = \frac{\sum_{i=1}^{m_1} RA_i}{m_1}$$

Onde:

$RA^{\text{método 1}}$: ratio de apancamento calculada co método un.

i : comparadores seleccionados segundo o artigo 4.

m_1 : número de comparadores seleccionados segundo o artigo 4, excluídos aqueles cuxa ratio de apancamento quede fóra do rango comprendido entre dúas desviacións estándar con respecto á media.

RA_i : ratio de apancamento de cada comparador i , calculada de acordo coa seguinte fórmula:

$$RA_i = \frac{D_i}{D_i + FP_i}$$

Onde:

D_i : débeda neta de cada comparador i , calculada como a diferenza entre a media dos valores diarios da débeda (incluída a débeda a curto e a longo prazo) e a media dos valores diarios da partida de efectivo e outros activos líquidos equivalentes do período de cálculo, segundo a fórmula:

$$D_i = \frac{\sum_{j_1} \text{Débeda curto e longo prazo } i_{j_1}}{\sum_{j_1}} - \frac{\sum_{j_2} \text{Efectivo e outros activos líquidos equivalentes } i_{j_2}}{\sum_{j_2}}$$

Onde:

j_1 : días, entre o 1 de xaneiro do ano $n-8$ e o 31 de decembro do ano $n-3$ (onde n é o ano de inicio do segundo período regulatorio), nos cales existe dato para a débeda do comparador i , incluída a débeda a curto e longo prazo.

j_2 : días, entre o 1 de xaneiro do ano $n-8$ e o 31 de decembro do ano $n-3$ (onde n é o ano de inicio do segundo período regulatorio), nos cales existe dato de efectivo e outros activos líquidos equivalentes do comparador i .

FP_i: fondos propios de cada comparador i, calculados como a media dos valores diarios da capitalización no mercado dese comparador i, de acordo coa seguinte fórmula:

$$FP_i = \frac{\sum_{j_3} \text{Capitalización no mercado } i_{j_3}}{\sum j_3}$$

Onde:

j₃: días, entre o 1 de xaneiro do ano n-8 e o 31 de decembro do ano n-3 (onde n é o ano de inicio do segundo período regulatorio), nos cales existe dato para a capitalización de mercado do comparador i.

1.2 Método dous: a ratio de apancamento calcúlase como a ratio entre o sumatorio da débeda neta e o sumatorio da débeda neta e os fondos propios de todos os comparadores, de acordo coa seguinte fórmula:

$$RA^{\text{método 2}} = \frac{\sum_{i=1}^m D_i}{\sum_{i=1}^m D_i + \sum_{i=1}^m FP_i}$$

Onde:

RA^{método 2}: ratio de apancamento calculada co método dous.

m: número de comparadores seleccionados segundo o artigo 4.

Artigo 6. *Taxa impositiva.*

1. Considerarase para cada país a taxa impositiva estatutaria publicada pola OCDE do ano n-3, onde n é o ano de inicio do segundo período regulatorio na data de peche dos cálculos.

2. No caso de que a OCDE distinga entre a taxa impositiva do Goberno central e as aplicables a nivel rexional, empregarase a taxa impositiva total.

Artigo 7. *Taxa libre de risco R_{LR}.*

1. A taxa libre de risco calcularase como a media das cotizacións diarias entre o 1 de xaneiro do ano n-8 e o 31 de decembro do ano n-3 do bono do Estado español a 10 anos.

2. Poderase realizar un axuste sobre a taxa libre de risco para corrir o efecto do mecanismo de compra de débeda levado a cabo polo Banco Central Europeo na débeda soberana («Expansión cuantitativa»), no caso de que o período de cálculo fose significativamente afectado por este efecto, e na falta de efectos contrarios derivados da crise da débeda soberana. En caso de aplicarse, denominarase axuste por QE.

Artigo 8. *Coeficiente beta.*

1. O coeficiente beta representa o risco sistemático ou non diversificable das actividades reguladas de redes.

2. Calcularase a través de comparadores, seleccionados segundo o artigo 4, salvo para a retribución dos activos de distribución de gas natural con data de posta en servizo anterior ao 31 de decembro de 2020, en que tomará un valor igual á media entre a beta dos comparadores e 1.

3. O coeficiente beta que se incorpora na fórmula do WACC corresponde a unha beta reapancada que se calculará seguindo a fórmula:

$$\beta = \beta_U \cdot \left[1 + \left(\frac{D}{FP} \right)^{\text{reg}} \cdot (1 - T) \right]$$

Onde:

$\left(\frac{D}{FP}\right)^{reg}$ Ratio regulatoria entre a débeda neta e os fondos propios, en tanto por un. Calculárase a partir da ratio de apancamento regulatoria coa fórmula seguinte:

$$\left(\frac{D}{FP}\right)^{reg} = \frac{RA}{1 - RA}$$

Onde:

RA: ratio de apancamento regulatoria, obtida segundo o artigo 5.

4. O valor da beta desapancada das actividades reguladas de redes, β_U , será a media da beta desapancada dos comparadores que superasen o test de liquidez durante o período comprendido entre o ano n-8 e o ano n-3, de acordo coa seguinte fórmula:

$$\beta_U = \frac{\sum_{i=1}^{m_2} \beta_{U_i}}{m_2}$$

Onde:

β_{U_i} : beta desapancada por comparador i, en número adimensional. Unicamente se considerarán as betas desapancadas dos comparadores que superasen o test de liquidez.

m_2 : número de comparadores seleccionados segundo o artigo 4 que superasen o test de liquidez.

Considérase que os comparadores cuxo diferencial medio de compravenda, ou *bid-ask spread*, entre os anos n-8 a n-3 sexa superior a un 1 % non superan o test de liquidez. Este diferencial obterase como unha media entre os anos n-8 a n-3 do diferencial mensual de compravenda para cada sociedade, onde o valor mensual é unha media do diferencial de compravenda dos días bolsistas no mes correspondente.

5. A beta desapancada para cada comparador i, β_{U_i} , calcularase aplicando a seguinte fórmula:

$$\beta_{U_i} = \frac{\beta_{L_i}}{\left[1 + \frac{D_i}{FP_i} \cdot (1 - T_i)\right]}$$

Onde:

β_{L_i} : beta apancada do comparador i en número adimensional. Cuantifica a volatilidade da súa cotización bolsista con respecto á volatilidade do índice bolsista local. O seu valor resulta dun cálculo de regresión estatística, considerando observacións semanais do valor das accións de cada comparador con respecto ao correspondente índice bolsista local para un período comprendido entre o 1 de xaneiro do ano n-8 e o 31 de decembro do ano n-3, onde n é o primeiro ano do segundo período regulatorio.

$\frac{D_i}{FP_i}$ Ratio entre a débeda neta e os fondos propios do comparador i para o período do 1 xaneiro do ano n-8 ao 31 de decembro do ano n-3, onde n é o primeiro ano do segundo período regulatorio. A débeda neta e os fondos propios calcularanse da mesma forma que no artigo 5.

T_i : taxa impositiva aplicable ao comparador i segundo o seu país, obtida de acordo co artigo 6, en tanto por un.

Artigo 9. *Prima de risco de mercado.*

1. Calcúlase a través do método de análise histórica, que consiste na análise estatística dos datos observados de rendibilidade do mercado con respecto á taxa libre de risco. Para iso utilizarase a información incluída no informe anual de Dimson, Marsh e Staunton (DMS) *Global Investment Returns Yearbook*, ou aquel que o substitúa.

2. A prima de risco de mercado calcularase como a prima de risco de mercado de cada país, ponderada pola súa capitalización bolsista.

3. Consideraranse os países enunciados no artigo 4 en que se realiza a busca de comparadores para os cales existan datos no dito informe.

4. A prima de risco de mercado de cada país será a media entre os valores correspondentes á media xeométrica e á media aritmética da diferenza entre a rendibilidade do mercado e os bonos soberanos do dito país, para o período comprendido entre 1900 e o ano $n-3$, onde n é o primeiro ano do segundo período regulatorio.

Artigo 10. *Custo da débeda RD.*

1. O custo da débeda de cada ano k e cada comparador i calcúlase como a media das cotizacións diarias do ano k do *Interest Rate Swap* IRS a dez anos máis a media das cotizacións diarias do ano k do *Credit Default Swap* CDS a 10 anos do comparador i , segundo a seguinte fórmula:

$$R_{Di k} = IRS_{10A k} + CDS_{10A i k}$$

$R_{Di k}$: custo da débeda do comparador i no ano k , en porcentaxe (%).

$IRS_{10A k}$: media das cotizacións diarias do *Interest Rate Swap* a 10 anos no ano k , en porcentaxe (%).

$CDS_{10A i k}$: media das cotizacións diarias do *Credit Default Swap* a 10 anos do comparador i no ano k , en porcentaxe (%).

k : cada un dos 6 anos comprendidos no período ($n-8$, $n-3$).

2. Para aqueles comparadores dos cales non se dispoña de CDS cotizados, directamente ou a través de sociedades do seu grupo, nun ano determinado, buscaranse datos de emisións de débeda de prazo equivalente efectuadas durante ese ano, polo comparador ou por sociedades do seu grupo, e utilizarase, en caso de que estean dispoñibles, a media das TIR das ditas emisións como representativa do custo da débeda do comparador para o ano correspondente. Teranse en conta as emisións de débeda efectuadas en euros e vencemento de 8 a 12 anos desde a data de emisión, segundo a seguinte fórmula:

$$R_{Di k} = \frac{\sum_{e_{ik}=1}^{e_{ik}=t_{ik}} TIR_{8A-12A i k}}{t_{ik}}$$

Onde:

$TIR_{8A-12A i k}$: TIR das emisións de débeda do comparador i no ano k a un prazo de 8 a 12 anos, en porcentaxe (%).

e_{ik} : cada unha das emisións de débeda do comparador i no ano k .

t_{ik} : número de emisións de débeda do comparador i no ano k .

3. Non se considerarán os datos do custo da débeda dos comparadores que teñan un nivel de cualificación crediticia especulativo ou *non investment grade* segundo, polo

menos, unha das principais axencias de cualificación crediticia. É dicir, se teñen unha cualificación inferior a Baa3 ou BBB-.

4. O custo da débeda calcularase, para cada un dos anos do período de cálculo (n-8, n-3), como a media do custo da débeda do dito ano dos comparadores que dispoñan de datos.

$$R_{Dk} = \frac{\sum_{i=1}^{i=m_{3k}} R_{Dik}}{m_{3k}}$$

Onde:

R_{Dk} : custo da débeda media de todos os comparadores no ano k, en porcentaxe (%).
 m_{3k} : número de comparadores, seleccionados segundo o artigo 4, que dispoñan de datos de débeda (CDS ou emisións) no ano k.

5. O custo da débeda R_D que se incluírá na fórmula do WACC calcularase como a media dos 6 datos anuais obtidos.

$$R_D = \frac{\sum_{k=n-8}^{k=n-3} R_{Dk}}{6}$$

Disposición adicional primeira. *Taxa de retribución financeira para transporte e distribución de enerxía eléctrica para o período regulatorio 2020-2025.*

1. Os parámetros para transporte e distribución de enerxía eléctrica son os seguintes:

R_{FP} : 6,40 %.

RA: 50 %.

R_{LR} : 2,97 %.

β_U : 0,41.

β : 0,72.

PRM: 4,75 %.

R_D : 2,63 %.

2. A taxa WACC nominal despois de impostos, calculada segundo a fórmula do número 2 do artigo 2, será a seguinte: 4,19 %.

3. A taxa de retribución financeira para o transporte e distribución de enerxía eléctrica, obtida da fórmula do número 1 do artigo 2, será a seguinte: 5,58 %.

Disposición adicional segunda. *Taxa de retribución financeira para transporte e regasificación de gas natural para o período regulatorio 2021-2026.*

1. Os parámetros para transporte e regasificación de gas natural son os seguintes:

R_{FP} : 6,48 %.

RA: 50 %.

R_{LR} : 3,03 %, que inclúe axuste por QE de 80 p.b.

β_U : 0,42.

β : 0,74.

PRM: 4,64 %.

R_D : 2,24 %.

2. A taxa WACC nominal despois de impostos, calculada segundo a fórmula do número 2 do artigo 2, será a seguinte: 4,08 %v.

3. A taxa de retribución financeira para o transporte e regasificación de gas natural, obtida da fórmula do número 1 do artigo 2, será 5,44 %.

Disposición adicional terceira. *Taxa de retribución financeira para distribución de gas natural para o período regulatorio 2021-2026.*

1. Os parámetros para distribución de gas natural son os mesmos que os establecidos para as actividades de transporte e regasificación de gas natural na disposición adicional segunda, salvo polos seguintes:

R_{FP} : 7,07 %.

β : 0,87.

2. A taxa WACC nominal despois de impostos, calculada segundo a fórmula do número 2 do artigo 2, será a seguinte: 4,38 %.

3. A taxa de retribución financeira para a distribución de gas natural, obtida da fórmula do número 1 do artigo 2, será 5,83 %.

Disposición transitoria única.

Excepcionalmente para o ano 2020 aplicarase o previsto no último parágrafo do artigo 8.3 do Real decreto 1047/2013, do 27 de decembro, polo que se establece a metodoloxía para o cálculo da retribución da actividade de transporte de enerxía eléctrica, e o previsto no último parágrafo do artigo 14.3 do Real decreto 1048/2013, do 27 de decembro, polo que se establece a metodoloxía para o cálculo da retribución da actividade de distribución de enerxía eléctrica, para, respectivamente, a taxa de retribución financeira do transporte e a distribución eléctrica. En consecuencia, a taxa de retribución financeira para o transporte eléctrico en 2020 e a taxa de retribución financeira para a distribución eléctrica en 2020 serán de 6,003 %.

Disposición derradeira única. *Entrada en vigor.*

Esta circular entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Madrid, 12 de novembro de 2019.—O presidente da Comisión Nacional dos Mercados e da Competencia, José María Marín Quemada.