Nota Compañía: Redeia- Red Eléctrica

jueves, 5 de noviembre de 2026 12:44h (1)

Sector: Eléctricas

Hacia una mejora en la senda de ingresos regulados en el nuevo periodo regulatorio

Redeia

Recomendación:	Comprar
Precio Objetivo	17,5 €
Potencial	11,8%

Analista: Aránzazu Bueno

Datos Básicos

Capitalización (M €):	8.447 M€
Pr. Cierre (10.06.2026)	15,61 €/acc.
Nº Acciones (M.)	541 M acc.
Max / Min (52 sem):	16,52/14,15
Rentabilidad YTD (%)	8,0%
Cód. Reuters/Bloom.	RED MC / RED SM

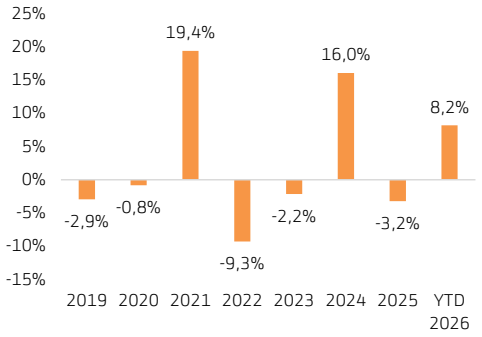
Accionariado



Ppales cifras	2025	2026e	2027e
EBITDA	1.258	1.292	1.373
BNA Recurrente	506	514	534
Deuda Neta	5.474	5.723	6.007
DPA (€/acc)	0,80	0,82	0,83
PER	16,7	16,4	15,8
Rentabilidad divid.	5,1%	5,2%	5,3%
Pay Out	86%	86%	84%
Deuda Neta/EBITDA	4,4 x	4,4 x	4,4 x

Plan Estratégico	2025	2029	TAMI 2025 -29
RAB + Obra en curso	11.000	14.400	7,0%
Retorno Financiero	5,58%	6,58%	4,2%
EBITDA	1.258	1.540	5,2%
BNA	506	575	3,2%
DPA	0,80	0,87	2,1%
Deuda Neta	5.747	7.800	7,9%

Evolución bursátil (2019-2026)



** Hasta 10.06.2026 Fuentes: Bloomberg, Reuters y propia compañía*

El grupo ha publicado los resultados del tercer trimestre y ha confirmado las guías del año. El BNA de 9M 2026 avanza un +5% en línea con el consenso. Por el lado positivo destaca la mayor contribución del negocio regulado de transporte de electricidad (83% del EBITDA total). Por el lado negativo, una menor contribución de los negocios de fibra óptica y de internacional . **El equipo gestor reitera las guías para fin de año con un BNA por encima de 510M€** (vs 506M€ en 2025). **El Plan Estratégico 2029 contempla** alcanzar un crecimiento de **+3% en BNA y +2% en DPA en el periodo 2025-29.** El RAB crecerá a una media anual de +7% y el retorno financiero también mejora en este periodo desde 5,58% hasta 6,58%. A pesar de las mejoras en RAB y en el retorno financiero el crecimiento en resultados es moderado debido a ciertos factores que penalizan al grupo en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Estos factores están relacionados con la escasa remuneración de la obra en curso, el retraso en la monetización de los nuevos activos, el recorte en los estándares de *opex* o los menores incentivos en eficiencia. Tras estos resultados mantenemos la recomendación de Compra. A pesar de ciertas decepciones en regulación, Redeia vuelve a la senda de crecimiento en resultados en el nuevo periodo regulatorio. La **rentabilidad por dividendo es alta (5,3% en 2027) y creciente (+2% al año) y el potencial al Precio Objetivo sigue siendo atractivo (+12%) .**

Resultados 9M 2026: BNA en línea con el consenso

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA 1.001M€ (+5%) vs 999M€ estimado; BNA 410M€ (+5%) vs 409M€ estimado; Deuda Neta 5.601M€ vs 5.474M€ en diciembre 2025.

Factores positivos: (i) Mayor contribución de la actividad regulada de transporte de electricidad (EBITDA +9%) con una mayor base de activos regulados (RAB) y un mayor retorno financiero(6,58% vs 5,58%). Esta actividad representa el 83% del EBITDA del grupo.

Impactos negativos (i) Caída en la contribución del negocio internacional (-9%) impactado negativamente por la depreciación del real brasileño y menos proyectos para terceros en Chile; (ii) Caída en fibra óptica (-11%) debido a la renegociación de contratos en un contexto de mercado muy exigente; (iii) Mayor gasto financiero por el incremento de deuda neta.

Reitera guías 2026: BNA superior a 510M€

El equipo gestor reitera las guías que apuntan a un **EBITDA por encima de 1.250M**€ (vs 1.258M€ en 2025) y un **BNA superior a 510M**€ (vs 506M€ en 2025). La Deuda Neta se situaría en 6.000M€ con un crecimiento de +2% en DPA.

Plan Estratégico 2029: Crecimiento medio anual del BNA de +3%

El Plan Estratégico 2029 contempla alcanzar un crecimiento de **+3% en BNA y +2% en DPA en el periodo 2025-29.** El **RAB crecerá a una media anual de +7% y el retorno financiero también mejora desde 5,58% hasta 6,58%**. A pesar de las mejoras en RAB y en el Retorno Financiero, el crecimiento en resultados es moderado debido a ciertos factores que penalizan al grupo en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Para los proyectos **en construcción (WIP) no se remunera al coste del capital** sino al coste de la deuda y **los nuevos activos no se retribuyen inmediatamente ,**lo que supone menor flujo de caja durante la ejecución de la obra, con retrasos en la recuperación de ingresos por inversiones y aumentando la presión financiera. Es decir se producen retrasos en la monetización de activos. Por otro lado, el regulador incluye un recorte en los estándares de costes operativos (*opex*) respecto a los niveles vigentes desde 2013. Si no consigue eficiencias, el diferencial lo absorbe en el margen. Además, el fuerte *capex* genera más deuda, amortización y mayores gastos financieros. Y sigue sin incorporar mecanismos para ajustar por inflación.

Apagón: Redeia no ve probable una salida de fondos, pero sigue siendo una fuente de incertidumbre

El grupo no ve probable una salida de fondos por el apagón y no ha realizado ninguna provisión al respecto en resultados. Argumenta que no hay, por el momento, ninguna responsabilidad legal atribuida al grupo. El apagón está pendiente de resoluciones regulatorias y posibles reclamaciones formales. Si se confirma que el apagón de debió a un fallo en planificación, podría enfrentarse a riesgo de indemnizaciones..

Recomendación: Comprar, Precio Objetivo 17,50€/acción.

Tras estos resultados mntenemos la recomendación de Compra. A pesar de ciertas decepciones en la regulación, Redeia volverá a la senda de crecimiento en resultados en el próximo periodo regulatorio 2026 - 2031. La rentabilidad por dividendo es alta (5,4% en 2027) y creciente (+2% al año) y el potencial al Precio Objetivo para fin de año sigue siendo atractivo (+9%). Revisamos al alza el Precio Objetivo hasta 17,50€ desde 16,50€. La aprobación de la regulación hasta 2030 pemite una mejora de la visibilidad y menor prima de riesgo.

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

Nota Compañía: Redeia - Red Eléctrica jueves, 5 de noviembre de 2026 (1)

Cifras en millones de euros

Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI '25-'31
Ingresos netos	1.594	1.660	1.793	1.895	1.968	2.045	2.126	2.210	4,9%
EBITDA	1.210	1.258	1.292	1.373	1.455	1.556	1.644	1.742	5,6%
EBIT	761	807	838	900	967	1.043	1.111	1.179	6,5%
BNA Recurrente	**505**	**506**	**514**	**534**	**552**	**574**	**648**	**689**	**5,3%**

Resumen Balance de Situación

	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TAMI '25-'31
Activo No Corriente	11.547	12.497	13.631	14.806	15.946	17.061	18.136	18.136	6,4%
Activo Corriente	1.357	1.398	1.600	1.792	1.977	2.174	2.283	2.374	9,2%
Caja e IFT	943	943	943	943	943	943	943	943	0,0%
Activos Para la venta	1.243	0	0	0	0	0	0	0	
Total Activo/Pasivo	**15.090**	**14.838**	**16.175**	**17.542**	**18.867**	**20.179**	**21.363**	**21.454**	**6,3%**
FFPP	5.260	5.454	5.977	6.496	6.761	7.031	7.135	7.273	4,9%
Pasivo no corriente	561	483	491	498	505	513	521	529	1,5%
Deuda financiera	6.260	6.364	6.613	6.896	7.821	8.750	9.814	9.754	7,4%
Otros Pasivos	3.010	2.538	3.095	3.651	3.778	3.885	3.892	3.900	7,4%

*: TAMI es la Tasa Anual Media de Incremento

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	VR
= EBITDA	1.292	1.373	1.455	1.556	1.644	1.742	
- Impuesto sobre Beneficio Operativo	-210	-225	-242	-261	-278	-295	
=NOPLAT (Bº Operativo Después de Impuestos)	1.083	1.148	1.213	1.295	1.366	1.447	
- Inversiones en activos fijos	-1.610	-1.670	-1.650	-1.650	-1.630	-585	
+/- Inversiones en circulante	-196	-185	-178	-191	-102	-84	
Flujo de Caja Operativo	**-723**	**-707**	**-615**	**-546**	**-366**	**778**	**25.003**

WACC	5,0%	
g	1,8%	
Valor Presente Flujos	17.298	M€
Deuda Neta	-6.007	M€
Minoritarios & otros	-1.846	M€
Valor Fondos Propios	9.445	M€
Número de acciones	541,1	
Valor de la Acción	**17,5**	**€/acción**

Método de valoración:
Establecemos un precio objetivo de 17,50€ en función de descuento de flujo de caja libre operativo con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

PER 2026e implícito	EV/EBITDA 2026e implícito
18,4	**13,4**

Matriz de Sensibilidad al Precio Objetivo

WACC\g	1,4%	1,6%	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%
4,6%	19,3	20,6	21,9	23,4	24,9	26,6	28,4	30,4
4,7%	18,0	19,1	20,4	21,7	23,2	24,7	26,4	28,2
4,8%	16,7	17,8	19,0	20,2	21,6	23,0	24,5	26,2
4,9%	15,5	16,5	17,6	18,8	20,0	21,4	22,8	24,3
5,0%	14,4	15,4	16,4	**17,5**	18,6	19,9	21,2	22,6
5,1%	13,3	14,2	15,2	16,2	17,3	18,5	19,7	21,0
5,2%	12,3	13,2	14,1	15,1	16,1	17,2	18,3	19,5
5,3%	11,4	12,2	13,1	14,0	14,9	15,9	17,0	18,1
5,4%	10,5	11,3	12,1	12,9	13,8	14,8	15,8	16,8

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
11/06/2026	Comprar	16,50 €
21/11/2025	Comprar	17,50 €
13/08/2025	Comprar	19,50 €

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: Link a informes de compañías,

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director
Julián Pérez – Farma & IA
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos
Marcos Suoto- Seguros & Infraestructuras
Rafael Alonso – Bancos
Juan Tuesta – Tecnología
Aránzazu Cortina – Industriales
Carlos Pellicer – Defensa & Ciberseguridad
Rocio Canal- Software & Turismo
Pilar Aranda – Petróleo
Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Elena Fdez-Trapiella – Consumo & Lujo

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.