

STOCK RADAR

BiG Intel

França

BiG CONTEÚDOS

França: apesar das pressões sobre as finanças públicas, as empresas francesas beneficiam de modelos de negócio globalmente diversificados



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

O enquadramento macroeconómico francês continua marcado por desafios associados à evolução das finanças públicas. Apesar do orçamento apresentado para o último ano da presidência de Emmanuel Macron prever medidas de consolidação orçamental, o défice mantém-se acima de 5% do PIB e a trajetória da dívida pública continua exigente. O aumento dos custos de financiamento continua a pressionar as despesas com juros, reforçando a necessidade de uma estratégia de consolidação fiscal credível que permita estabilizar a dívida no médio prazo.

No mercado acionista, uma parte relevante do risco associado à França está a ser estar refletida nas avaliações. As ações francesas negoceiam com desconto face aos congéneres europeus e norte-americanos, refletindo um prémio de risco específico do país. No entanto, **o CAC 40 não constitui uma exposição direta à economia francesa, uma vez que apenas cerca de 15% das receitas das empresas do índice são geradas em França**, tornando-o mais dependente da dinâmica da economia global.

Ainda que os desafios continuem a justificar alguma prudência por parte dos investidores, importa salientar que o desconto das ações francesas parece refletir, em parte, **uma perceção de risco que poderá ser superior à exposição económica efetiva de muitas das empresas do CAC 40**. Ainda assim, esta incerteza deverá continuar a condicionar o sentimento de mercado, pelo que o percurso de reavaliação das ações francesas poderá permanecer volátil no curto prazo.

BiG CONTEÚDOS

Schneider Electric



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

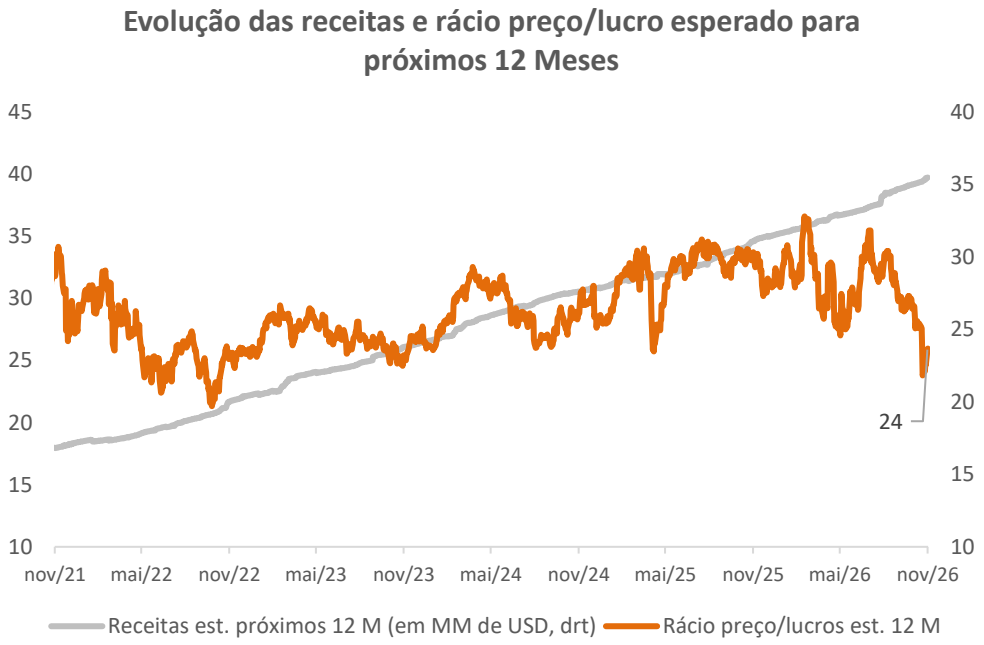
A **Schneider Electric** ocupa uma posição central na modernização da infraestrutura energética mundial. A empresa desenvolve soluções de gestão de energia, automação industrial e software que permitem aos seus clientes aumentar a eficiência operacional e reduzir o consumo energético. Nos últimos anos, tem vindo a reforçar a sua exposição a segmentos de maior crescimento, nomeadamente centros de dados, eletrificação e digitalização industrial. A procura associada à expansão da inteligência artificial tornou-se um dos principais motores do grupo, refletindo-se num forte crescimento da atividade ligada a centros de dados.

Paralelamente, a empresa continua a aprofundar a integração entre hardware, software e inteligência artificial, reforçando o posicionamento como fornecedor de soluções completas para infraestruturas críticas. A aquisição da PTC representa mais um passo nesta estratégia de aumentar o peso do software e das receitas recorrentes.

Apesar dos resultados operacionais permanecerem sólidos e da empresa estar exposta a tendências estruturais, a avaliação tornou-se menos exigente nos últimos meses, refletindo não apenas a normalização do entusiasmo em torno da IA, mas também um aumento do prémio de risco aplicado aos ativos franceses.

BiG CONTEÚDOS

Safran



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

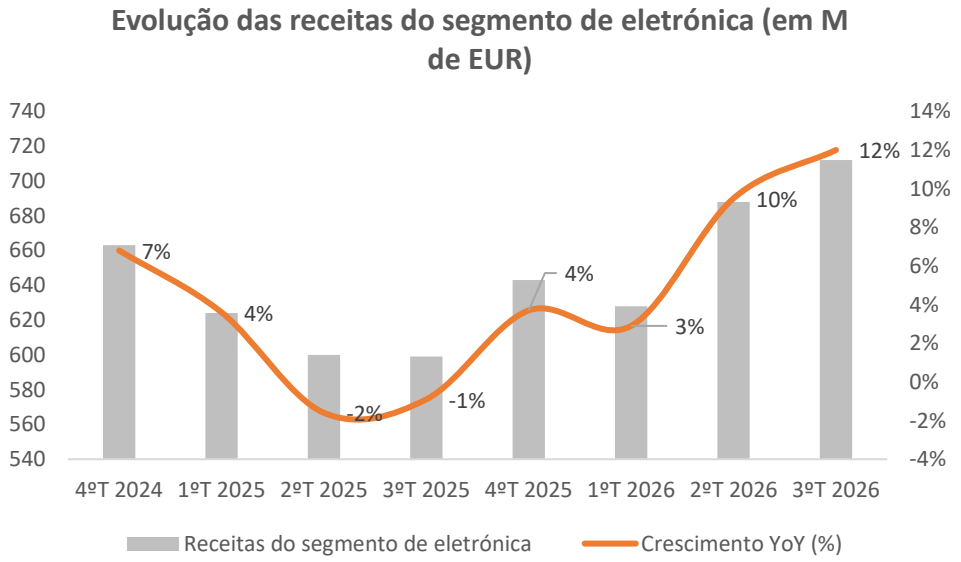
A **Safran** é um dos principais fabricantes mundiais de motores aeronáuticos e equipamentos aeroespaciais, beneficiando diretamente do crescimento do tráfego aéreo global. Embora a entrega de novos motores continue a ser relevante, a principal fonte de valor do grupo encontra-se no negócio de manutenção, reparação e substituição de componentes, uma atividade altamente recorrente e com margens superiores. O crescimento da frota global equipada com motores LEAP tem vindo a aumentar progressivamente esta base instalada, criando uma importante fonte de receitas futuras.

Atualmente, a empresa está focada em expandir a sua capacidade industrial para responder ao aumento da procura por serviços pós-venda e às necessidades de produção da Airbus e da Boeing. Em simultâneo, a divisão de defesa tem ganho relevância, beneficiando do aumento dos investimentos na defesa europeia e noutras geografias.

Embora a ação tenha registado uma forte valorização nos últimos anos, parte significativa da sua evolução continua dependente da execução operacional e do crescimento do *aftermarket*, mais do que da conjuntura económica francesa. Ainda assim, o agravamento da perceção de risco sobre França contribuiu para limitar a expansão dos múltiplos apesar dos resultados continuarem sólidos.

BiG CONTEÚDOS

Air Liquide



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

A **Air Liquide** é uma das empresas industriais mais resilientes da Europa, fornecendo gases essenciais a setores como saúde, semicondutores, química, indústria pesada e eletrónica avançada. O seu modelo de negócio assenta em contratos de longa duração, ativos difíceis de replicar e elevados custos de substituição, o que lhe confere uma visibilidade de resultados invulgar para uma empresa industrial

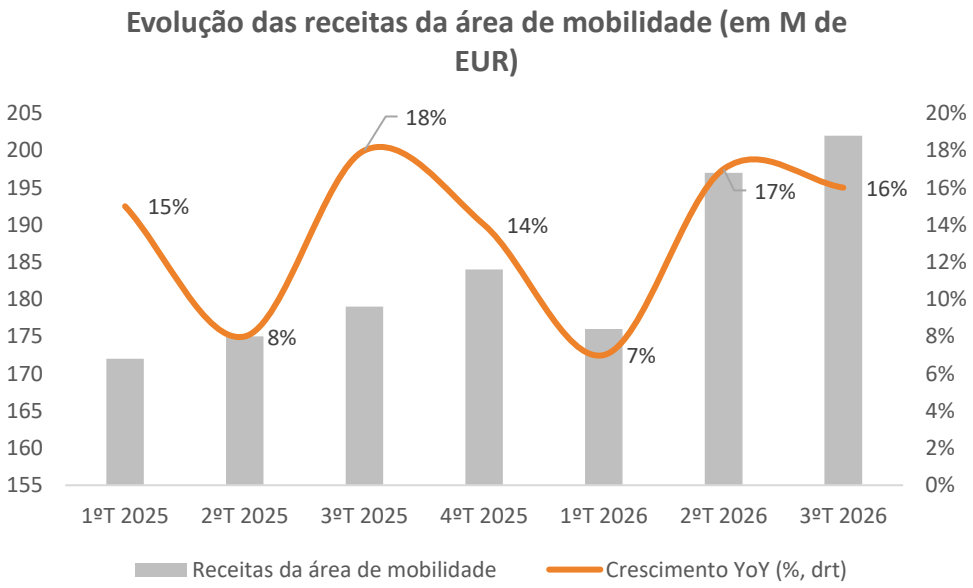
Mais do que um simples produtor de gases, a empresa opera uma extensa rede de infraestruturas críticas, incluindo unidades de produção, gasodutos e instalações dedicadas nas fábricas dos clientes. Como os seus produtos representam uma pequena parcela dos custos dos clientes, mas são indispensáveis para a continuidade das operações, a empresa beneficia de relações comerciais duradouras, elevada retenção de clientes e forte poder de fixação de preços.

A empresa encontra-se particularmente bem posicionada para beneficiar do crescimento estrutural da indústria global de semicondutores, onde fornece gases de ultra pureza essenciais ao fabrico de chips. Paralelamente, mantém exposição a temas de longo prazo como a saúde e a transição energética, incluindo o hidrogénio, que constitui uma opcionalidade de crescimento.

A empresa tem registado uma progressiva reavaliação por parte do mercado, refletida na expansão dos múltiplos de avaliação, que se encontram atualmente próximos dos níveis médios observados nos últimos anos.

BiG CONTEÚDOS

Edenred



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

A **Edenred** é um dos principais operadores globais de soluções de pagamento especializadas, com posições relevantes em benefícios para colaboradores, gestão de frotas e pagamentos corporativos. Presente em dezenas de países, beneficia de elevadas taxas de retenção, efeitos de rede e receitas recorrentes, conferindo resiliência ao modelo de negócio. Paralelamente, a empresa tem vindo a desenvolver a sua presença no mercado norte-americano através de soluções de pagamentos B2B e automação de pagamentos empresariais, alargando gradualmente o seu posicionamento para além do negócio tradicional de benefícios.

Um dos aspetos menos reconhecidos é a capacidade da empresa de gerar valor para além das comissões cobradas sobre as transações processadas, beneficiando de receitas financeiras associadas aos fundos temporariamente detidos na plataforma. Paralelamente, o segmento de mobilidade tem vindo a afirmar-se como um importante vetor de crescimento, à medida que a gestão de frotas se torna mais complexa. Para além dos cartões de combustível, disponibiliza diversas outras soluções complementares como portagens, manutenção, recuperação de IVA e carregamento de veículos elétricos, reforçando as oportunidades de cross-selling e a retenção de clientes.

Nos últimos anos, a evolução da avaliação da empresa tem sido condicionada não apenas pelo desempenho operacional, mas também pelas preocupações relacionadas com alterações regulatórias em alguns mercados relevantes. Consequentemente, o mercado continua a incorporar um desconto associado à incerteza quanto à sustentabilidade dos resultados recentes, apesar de a equipa de gestão prever um regresso ao crescimento do resultado operacional nos próximos dois anos (entre 8% a 12% por ano) após um período de contração.

BiG CONTEÚDOS

As quatro empresas francesas combinam baixa exposição doméstica com um binómio relativamente favorável entre crescimento esperado e níveis de avaliação

Empresa	Capitalização Bolsista (MM de Euros)	Percentagem de receitas provenientes de França (2025)	Crescimento estimado dos lucros em 2027	Rácio Preço/Lucros	Dividend Yield
Schneider Electric	134,3	6%	20%	20	2%
Safran	116	19%	21%	22	1%
Air Liquide	115,2	12%	12%	26	2%
Edenred	5,6	13%	13%	11	6%

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Negociação

Empresa	Ticker	Site/MyBolsa	BiGlobal Trade
Schneider Electric	SU	Negociar	Negociar
Edenred	EDEN	Negociar	Negociar
Air Liquide	AI	Negociar	Negociar
Safran	SAF	Negociar	Negociar

BiG CONTEÚDOS



Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.