

# Panorama Empresarial

Portugal - Edição 2024



## Índice

I	Aumento da criação de VALOR e da geração de caixa.....	3
II	Melhoria de VALOR versus RISCO por atividades económicas.....	9

## I – AUMENTO DA CRIAÇÃO DE VALOR E DA GERAÇÃO DE CAIXA (2019 / 2023)

### Empresas não financeiras com volume de negócios

No panorama (visão global) das Empresas não financeiras em Portugal, com Volume de Negócios, continuamos a observar em 2023, um aumento da criação e acumulação de valor, e da geração e acumulação de caixa, com perceção de risco empresarial inferior, tanto em relação a 2022, como em relação a 2019, referência antes da pandemia.

O contributo para a oferta interna (Valor Acrescentado Bruto que com os impostos sobre a produção líquidos de subsídios dá origem ao Produto Interno Bruto), foi de 114.880 M€ (49,4%, superior aos anos anteriores e perto do nível 50,2% de 2019), +15,9% em relação a 2022 e +23,5% em relação a 2019.

Iberinform   Peso do Valor Acrescentado das empresas não financeiras com volume de negócios na Oferta Interna - Portugal							
	2019	2020	2021	2022	2023	Variação %	
						2023/2022	2023/2019
Valor Acrescentado Bruto empresas com volume negócio:	93 041	75 894	87 153	99 108	114 880	15,9%	23,5%
Valor Acrescentado Bruto preços correntes Portugal	185 474	175 104	187 361	211 028	232 694	10,3%	25,5%
Peso	50,2%	43,3%	46,5%	47,0%	49,4%		

A Oferta/Procura total em Portugal, teve em 2023, a recuperação do peso da Oferta interna (Produto Interno Bruto com 68,3%) em relação ao peso da Oferta externa (Importações com 31,7%), depois de em 2022 o contributo relativo ter sido, respetivamente, de 65,8% e 34,2%.

A Procura externa (Exportações) manteve o seu peso acrescido de 32,3% (32,6% em 2022, 30,5% em 2019), com a Procura interna a passar de 69,5% para 67,7%. As exportações de serviços (turismo, construção, serviços informáticos e outros) aumentaram o seu peso para 11,6% (10,1% em 2019), as de bens mantiveram o nível (20,7% versus 20,4%). O saldo externo de bens e serviços voltou a ser positivo (0,6% da Oferta/Procura, como em 2019, 0,4%), depois de ter sido negativo entre 2020 e 2022.

A taxa de exportação das empresas com volume de negócios manteve-se em 20,4% em 2023 (20,6% em 2019) e a taxa de importação aumentou de 23,1% para 25,1%.

Portugal M€ peso na Oferta=Procura total	Procura interna + externa (Exportações) = Oferta interna (PIB) + externa (Importações)	Importações de bens (FOB) e serviços	PIB a preços de mercado	Procura interna	Exportações de bens (FOB) e serviços	Exportação de bens (FOB)	Exportação de serviços	Importação de bens (FOB)	Importação de serviços	Saldo externo de bens e serviços (Procura externa líquida)
2019	306 973,4	92 483,5	214 489,9	213 341,8	93 631,5	62 686,8	30 944,8	76 586,2	15 897,3	1 148,1
2020	279 943,3	78 910,6	201 032,7	205 046,5	74 896,8	54 156,8	20 740,0	66 161,7	12 748,9	-4 013,8
2021	312 454,9	95 961,1	216 493,7	222 505,1	89 949,7	64 824,5	25 125,3	79 999,0	15 962,1	-6 011,4
2022	370 528,0	126 570,9	243 957,1	249 814,0	120 714,1	81 768,5	38 945,5	104 992,1	21 578,8	-5 856,9
2023Pe	391 514,1	124 129,8	267 384,3	264 918,6	126 595,5	81 039,5	45 556,1	102 267,6	21 862,1	2 465,8
2019	100,0%	30,1%	69,9%	69,5%	30,5%	20,4%	10,1%	24,9%	5,2%	0,4%
2020	100,0%	28,2%	71,8%	73,2%	26,8%	19,3%	7,4%	23,6%	4,6%	-1,4%
2021	100,0%	30,7%	69,3%	71,2%	28,8%	20,7%	8,0%	25,6%	5,1%	-1,9%
2022	100,0%	34,2%	65,8%	67,4%	32,6%	22,1%	10,5%	28,3%	5,8%	-1,6%
2023Pe	100,0%	31,7%	68,3%	67,7%	32,3%	20,7%	11,6%	26,1%	5,6%	0,6%

A diminuição do peso da Procura Interna, está relacionado com o menor peso do Consumo final (de 56,4% em 2019, para 53,7% em 2023), essencialmente das Famílias residentes (de 43,4% para 41,1%).

A Formação bruta de capital (Investimento) aumentou o seu contributo para 14% em 2023, de 13,1% em 2019, por via do aumento da Construção para 7,4%, de 6,8% (na Habitação passou apenas de 2,4% para 2,7%).

Portugal M€	Despesa de consumo final	Despesa de consumo final das famílias residentes	Automóveis	Outros bens duradouros	Bens não duradouros - alimentares	Bens não duradouros - não alimentares e Serviços	Despesa de consumo final das ISFLSF	Despesa de consumo final das administrações públicas
2019	173 085,8	133 188,1	6 384,3	6 140,2	24 609,3	96 054,2	3 549,7	36 348,0
2020	166 008,9	124 708,8	4 894,8	5 926,9	25 953,1	87 933,9	3 338,3	37 961,8
2021	177 182,6	133 602,6	5 014,7	6 663,7	27 264,5	94 659,8	3 455,7	40 124,3
2022	197 671,8	151 317,5	6 330,4	7 640,0	30 635,0	106 712,0	3 897,8	42 456,4
2023Pe	210 053,0	160 948,9	7 592,8	7 975,6	33 986,7	111 393,8	4 250,8	44 853,2
2019	56,4%	43,4%	2,1%	2,0%	8,0%	31,3%	1,2%	11,8%
2020	59,3%	44,5%	1,7%	2,1%	9,3%	31,4%	1,2%	13,6%
2021	56,7%	42,8%	1,6%	2,1%	8,7%	30,3%	1,1%	12,8%
2022	53,3%	40,8%	1,7%	2,1%	8,3%	28,8%	1,1%	11,5%
2023Pe	53,7%	41,1%	1,9%	2,0%	8,7%	28,5%	1,1%	11,5%

Portugal M€	Formação bruta de capital	Formação bruta de capital fixo	Recursos biológicos cultivados	Outras máquinas e equipamentos e sistemas de armamento	Equipamento de transporte	Construção	da qual: Habitação	Produtos de propriedade intelectual	Variação de existências	Aquisições líquidas de ccessões de objetos de valor
2019	40 256,0	39 536,5	507,5	8 696,3	3 416,4	20 761,2	7 236,3	6 155,1	584,436	135,1
2020	39 037,7	39 193,9	522,2	8 128,9	2 521,0	21 492,6	7 141,8	6 529,3	-245,607	89,4
2021	45 322,5	44 387,7	479,4	9 443,9	2 762,0	24 456,4	8 874,0	7 245,9	802,632	132,2
2022	52 142,2	50 189,9	468,9	10 708,4	3 279,4	27 595,1	9 952,4	8 138,1	1779,465	172,9
2023Pe	54 865,6	53 781,8	475,6	11 522,3	4 060,8	28 916,5	10 429,7	8 806,6	895,983	187,8
2019	13,1%	12,9%	0,2%	2,8%	1,1%	6,8%	2,4%	2,0%	0,00190387	0,0%
2020	13,9%	14,0%	0,2%	2,9%	0,9%	7,7%	2,6%	2,3%	-0,00087735	0,0%
2021	14,5%	14,2%	0,2%	3,0%	0,9%	7,8%	2,8%	2,3%	0,00256879	0,0%
2022	14,1%	13,5%	0,1%	2,9%	0,9%	7,4%	2,7%	2,2%	0,00480251	0,0%
2023Pe	14,0%	13,7%	0,1%	2,9%	1,0%	7,4%	2,7%	2,2%	0,00228851	0,0%

As ameaças e oportunidades, que se desenvolveram em 2023 e que se estão a desenvolver em 2024, com persistência de limitações nos fluxos das cadeias de valor, com aumento da complexidade geoestratégica, mas com diminuição das tensões sobre os preços das matérias, da energia e das taxas de juro, constituem vetores de risco com diferentes sinais e valências, com resultantes estratégicas, económicas e financeiras mais favoráveis, que se manifestam numa maior taxa de margem bruta negocial e maior grau de valorização nas empresas não financeiras em 2023, a compensar o aumento do custo médio dos financiamentos com juros de à volta de 3,5% entre 2019 e 2022, para 5,3% em 2023.

Os níveis de Volume de Negócios em 2019, antes da pandemia, foram de novo, superados em 2023 (23,5%), por efeitos de quantidade e preço. A taxa de margem de segurança económica, voltou a crescer e atingiu o nível mais elevado de 12%, ou seja, o resultado económico só passaria a ser negativo com uma quebra de negócios de -12%, em vez de -9,5% em 2022, -6,1% em 2021, -0,4% em 2020 e -6,6% em 2019. A um risco económico menor, correspondeu uma rentabilidade económica bruta e líquida superior aos níveis entre 2019 e 2022 (11,7% de EBITDA recorrente e 8,3% de EBIT recorrente, criados a partir dos negócios).

A produtividade que lhe está subjacente, ultrapassou o patamar de 2019 (1,73 € de Valor Acrescentado por cada euro de Valor dos Empregados, versus 1,67 €), com aumento do valor unitário médio dos empregados (23,2 K€, +19,6%), com aumento do peso do emprego em I&D e da formação.

E esta resultante, teve por base uma maior taxa de margem bruta negocial (47% versus 46,6%) e maior grau de valorização (25,8% versus 25%), com os preços desfavoráveis de matérias, mercadorias e serviços de fornecedores a serem superados.

O risco estratégico percecionado em 2023, é assim menor do que em 2022 e do que o de 2019. A eficiência energética (Custos com a energia / Valor da produção) também melhorou.

Iberinform Portugal - Panorama Empresarial Indicadores-rácios									
Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	2023	variação %		
<b>PRODUTIVIDADE versus RISCO ESTRATÉGICO</b>									
<b>Risco Estratégico (probabilidade VAB &lt;0)</b>						<b>menor</b>	<b>idêntico</b>		
(EX-IM)/V	Contributo Direto para Balança Comercial	2,7%	0,9%	0,1%	-0,3%	1,2%	-538,4%	-53,9%	
EX/V	Taxa de Exportação	20,6%	18,8%	20,4%	21,4%	20,4%	-4,7%	-1,1%	
IM/FORNE	Taxa de Importação	23,1%	23,1%	25,6%	27,0%	25,1%	-7,0%	8,3%	
MBN/V	Taxa de Margem Bruta Negocial	46,6%	45,5%	44,7%	43,2%	47,0%	8,8%	0,8%	
VAB/VBP	Grau de Valorização	25,0%	25,3%	24,8%	23,1%	25,8%	11,3%	3,0%	
IE/VBP	Taxa de Investimento Económico acumulada	85,1%	96,3%	89,8%	77,5%	78,3%	1,1%	-7,9%	
(PD+PI)/IE	Peso Projetos Desenvolvimento e Propriedade Industrial	7,9%	8,3%	7,6%	7,4%	7,4%	0,3%	-5,8%	
EMID/EM	Emprego I&D/Emprego total	0,47%	0,52%	0,50%	0,65%	0,58%	-10,8%	21,7%	
CFOEM/VEM	Formação / Valor Empregados			0,18%	0,22%	0,22%		3,3%	
VEM/EM	Valor Empregados / Emprego	19 465 €	19 315 €	20 359 €	21 836 €	23 283 €	6,6%	19,6%	
VAB/EM	Valor Acrescentado Bruto/Emprego	32 518 €	30 002 €	33 799 €	37 682 €	40 392 €	7,2%	24,2%	
VAB/VEM	<b>Produtividade</b>	1,67 €	1,55 €	1,66 €	1,73 €	1,73 €	0,5%	3,8%	
<b>VALOR-RENDIBILIDADE versus RISCO ECONÓMICO</b>									
<b>Risco Económico (probabilidade REL &lt;0)</b>						<b>menor</b>	<b>menor</b>		
CFE/V	Factor de alavanca económica	35,9%	37,3%	34,3%	31,9%	34,1%	6,8%	-5,0%	
MCV/V	Taxa de Margem sobre Custos Variáveis	38,4%	37,4%	36,5%	35,3%	38,7%	9,7%	0,7%	
MSE/V	Taxa de Margem de Segurança Económica	6,6%	0,4%	6,1%	9,5%	12,0%	25,5%	80,7%	
CEN/VBP	Eficiência Energética min impactos ambientais	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	1,6%	-19,6%	-14,5%	
CREV/CT	Grau de Reversibilidade Estratégica	6,1%	5,8%	5,7%	5,7%	6,1%	6,6%	0,6%	
<b>Criação de Valor-Rendibilidade Económica</b>									
EBITR/V	Rendibilidade Económica Líquida	6,9%	6,6%	7,5%	7,3%	8,3%	14,5%	20,7%	
EBITDAR/V	Rendibilidade Económica Bruta	10,8%	10,4%	10,9%	10,5%	11,7%	11,7%	8,3%	

O risco financeiro também diminuiu por relação com os percecionados em 2022 e em 2019:

- A autonomia financeira passou de 39,3% em 2019, para 42,7% em 2022 e para 46,1% em 2023, aumentando as reservas financeiras estratégicas, a diferença em relação ao nível normativo (28,66%) e mínimo (20,5%);
- O peso do capital alheio remunerado baixou de 32,8% em 2019, para 25,8% em 2023, com o peso dos juros e outros custos dos financiamentos a aumentarem ligeiramente, de 16,5% do Resultado Económico bruto (EBITDA recorrente) em 2019 para 16,6% em 2023, com o aumento das taxas de juro, o custo do capital alheio remunerado passou de 3,6% em 2019, para 5,3% em 2023;
- Acobertura do financiamento remunerado, por esse valor recorrente extrapolado, diminuiu em 2023 para 3,1 anos, de 4,6 anos em 2019. O sobre endividamento remunerado percecionado baixou, com a diferença em relação ao seu limite (100%) menor (108,6% versus 150% em 2019).

A geração de Caixa a partir dos Negócios diminuiu ligeiramente, de 15,9% em 2019, para 15,4% em 2023, manteve-se elevada, e a caixa e seus equivalentes (“cash flow”) tiveram de novo uma variação significativa, como nos anos anteriores, o que denota um reforço dos níveis de liquidez necessários para fazer face aos riscos acrescidos com a pandemia e suas consequências, o que permitiu conjugado com o aumento da margem de segurança económica e também financeira (para 15,7%), aumentar o tempo de paralisação crítico de rutura de tesouraria, de 2,14 meses em 2019 e 1,92 meses em 2020, para 2,83 meses em 2022 e para 2,98 meses em 2023.

Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	2023	variação %	
VALOR-RENDIBILIDADE versus RISCO FINANCEIRO							2023/2022	2023/2019
<b>Risco Financeiro (probabilidade RL&lt;0)</b>							menor	menor
CFF/EBITDAR	Grau de Absorção Resultado Económico por juros e similares	16,5%	18,0%	15,6%	13,1%	16,6%	26,5%	0,4%
CAR/EBITDAR	Cobertura Dívida Remunerada p/Resultado Económico-anos	4,6	5,4	4,3	3,8	3,1	-17,3%	-31,7%
CAR/LCCAR	Capital Alheio Remunerado/Limite de Crédito	150,0%	159,5%	143,1%	127,9%	108,6%	-15,1%	-27,6%
CAR/IT	Peso do Capital Alheio Remunerado	32,8%	28,7%	29,2%	28,2%	25,8%	-8,6%	-21,3%
AF=CP/IT	Autonomia Financeira	39,3%	36,9%	42,0%	42,7%	46,1%	7,8%	17,3%
(1-CANR/IT)/3,5	Autonomia Financeira mínima (AFM)	20,6%	18,7%	20,3%	20,3%	20,5%	1,3%	-0,3%
AF-AFM	Reserva Financeira Estratégica versus min	18,7%	18,2%	21,7%	22,5%	25,5%	13,7%	36,7%
AF-1/3,5	Reserva Financeira Estratégica versus norma	10,7%	8,2%	13,4%	14,1%	17,4%	23,7%	62,8%
TT=IR/RAI	Taxa de tributação média	16,6%	14,4%	14,3%	15,1%	14,9%	-1,0%	-9,9%
CFF/CAR	Custo do Capital Alheio Remunerado	3,6%	3,4%	3,6%	3,5%	5,3%	53,0%	47,0%
TCCP	Taxa de Avaliação Custo Oportunidade Capital Próprio	5,3%	4,9%	5,8%	6,5%	6,5%	0,0%	22,3%
RL/CP	<b>Criação de Valor-Rendibilidade Financeira</b>	11,5%	9,3%	11,6%	13,1%	12,8%	-1,7%	11,9%
RAI/IT	<b>Resultados Antes de Impostos/Investimento Total</b>	5,4%	4,0%	5,7%	6,6%	7,0%	5,8%	28,8%
<b>CAIXA GERADA versus RISCO TESOURARIA</b>								
<b>Risco Tesouraria (probabilidade Cx&lt;Pagamentos)</b>							menor	menor
MSF/V	Taxa de Margem de Segurança Financeira	12,1%	5,7%	10,9%	14,7%	15,7%	6,4%	29,1%
	Cobertura dos investimentos estáveis por financiamentos estáveis	125,0%	125,1%	128,3%	127,8%	129,3%	1,2%	3,4%
FORN/FORNEEx365	Prazo Médio de Pagamentos a Fornecedores-dias	67	69	67	61	62	1,2%	-7,9%
FORN/LCF	Crédito a Fornecedores/Limite de Crédito	149,4%	161,7%	147,7%	141,1%	138,4%	-1,9%	-7,4%
(CLI+CLIA)/Vx365	Prazo Médio de Recebimentos de Clientes-dias	67	70	67	59	59	-1,0%	-13,1%
CLIA/(CLI+CLIA)	Peso Imparidades na Dívida de Clientes	8,7%	9,0%	8,0%	6,8%	6,9%	1,1%	-20,4%
<b>Caixa Gerada</b>								
CGO/V	Caixa Gerada pelo Volume de Negócios	15,9%	16,1%	14,8%	14,0%	15,4%	10,5%	-3,0%
VARCX/CX	Variação de Caixa /Caixa	29,1%	35,9%	32,0%	27,9%	26,2%	-6,1%	-9,9%
tcrt	Tempo crítico de rutura de tesouraria (meses)	2,14	1,92	2,63	2,83	2,98	5,1%	39,3%
<b>VALOR-RENDIBILIDADE versus RISCO</b>							melhor	melhor
EVA/V	Valor Económico Acrescentado/V	0,8%	0,2%	1,7%	2,3%	2,5%	9,5%	201,4%
FVN/IE	Fluxos de Valor Negócios líquidos/Investimento Económico	6,6%	5,7%	6,9%	7,8%	8,9%	13,7%	33,4%
CTCR/CR	Custo Médio dos Capitais Remunerados	4,5%	4,2%	4,1%	3,9%	4,5%	15,1%	-1,5%

A diminuição do Risco de Tesouraria para níveis menores aos de 2019, depois do seu aumento em 2020, é confirmado pela diminuição das perdas por imparidade de dívidas de clientes, para 6,9% do total das dívidas brutas, pela diminuição da exposição de risco a clientes (o prazo médio de recebimentos baixou para 59 dias) e pela aproximação do crédito de fornecedores efetivo do seu limite estimado, que passou de 49,4% acima do limite em 2019, e 61,7% acima em 2020, para 38,4% em 2023. O prazo médio de pagamentos a fornecedores diminuiu para 62 dias, de 69 dias em 2020 e 67 dias em 2019.

O risco mais favorável por relação com a criação de valor, também se manifesta num Valor Económico Acrescentado (EVA) acrescido para 2,5% do volume de negócios (de 0,8% em 2019 e 0,2% em 2020), com o aumento dos Fluxos de Valor dos Negócios líquidos de impostos para 8,9% do ativo económico, a compensar o aumento do custo médio dos capitais remunerados de 3,9% em 2022, para 4,5%.

Em síntese, as empresas em 2022, manifestaram um Risco Estratégico, Risco Económico, Risco Financeiro e Risco de Tesouraria menores do que os percebidos antes da pandemia (2019), com uma resultante mais favorável na relação na Valor e Rendibilidade versus Risco, com um nível de resiliência significativo, em 2022 e confirmado em 2023, com ameaças e oportunidades no aumento dos riscos macroeconómicos, de aumento dos preços, estrangulamentos nas cadeias de fornecimentos, aumento das taxas de juro, a serem superados.

Iberinform Portugal - Panorama Empresarial Indicadores-Agregados (Milhões de euros - M€)									
Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	2023	variação %		
Universo:							2023/2022	2023/2019	
	Empresas com Volume de Negócios > 0	324 737	286 987	295 619	294 822	338 407	14,8%	4,2%	
EM	Emprego-n.º pessoas empregadas	2 861 221	2 529 623	2 578 568	2 630 112	2 844 133	8,1%	-0,6%	
EMID	Emprego em Investigação e Desenvolvimento-n.º pessoas	13 554	13 247	12 935	16 993	16 390	-3,5%	20,9%	
<b>GERAÇÃO DE CAIXA</b>									
CGO	<b>Caixa Gerada pelas Operações</b>	58 195	47 045	50 564	58 473	67 481	15,4%	16,0%	
VARCX	<b>Variação de Caixa (Cash Flow)</b>	11 920	16 425	17 365	16 454	14 744	-10,4%	23,7%	
<b>CRIAÇÃO DE VALOR</b>									
CT	Custos Totais	372 061	304 247	347 052	418 368	432 703	3,4%	16,3%	
CV	Custos Variáveis Proporcionais	225 081	183 033	217 458	270 899	267 953	-1,1%	19,0%	
CMM	Custo Matérias e Mercadorias	195 181	159 572	189 447	237 751	231 746	-2,5%	18,7%	
CFE	Custos Fixos Económicos	131 186	109 095	117 396	133 536	148 950	11,5%	13,5%	
CEN	Custos Energéticos	6 870	5 328	6 542	8 404	7 038	-16,3%	2,4%	
CREV	Custos Reversíveis	22 598	17 690	19 721	23 976	26 435	10,3%	17,0%	
CFOEM	Custos Formação Empregados			92	124	148		19,1%	
MBN	Margem Bruta Negocial	170 391	132 979	153 019	180 761	205 402	13,6%	20,5%	
MCV	Margem sobre Custos Variáveis	140 491	109 518	125 007	147 613	169 196	14,6%	20,4%	
MSE	<b>Margem de Segurança Económica</b>	24 214	1 132	20 852	39 912	52 309	31,1%	116,0%	
PCE	Ponto Crítico Económico CFE/(MCV/V)	341 358	291 419	321 614	378 600	384 840	1,6%	12,7%	
V	<b>Volume de Negócios (Valor de CLIENTES)</b>	365 572	292 551	342 466	418 512	437 148	4,5%	19,6%	
VCRT	Volume de Negócios crítico para ruptura de tesouraria	300 427	245 700	267 279	319 708	328 671	2,8%	9,4%	
varVCRT	Variação Volume de Negócios crítica ruptura de tesouraria	-65 145	-46 851	-75 187	-98 804	-108 478	9,8%	66,5%	
VM	Volume de Negócios médio mensal	30 464	24 379	28 539	34 876	36 429	4,5%	19,6%	
EX	Exportações	75 280	55 070	69 829	89 418	89 004	-0,5%	18,2%	
EX-IM	Contributo direto para Balança Comercial	9 748	2 722	252	-1 173	5 372	-557,9%	-44,9%	
VBP	Valor Bruto da Produção	372 287	300 062	351 503	428 317	446 114	4,2%	19,8%	
VF	<b>Valor de FORNECEDORES</b>	279 178	236 876	264 606	327 998	329 891	0,6%	18,2%	
VAB	<b>Valor Acrescentado Bruto</b>	93 041	75 894	87 153	99 108	114 880	15,9%	23,5%	
VEM	<b>Valor de EMPREGADOS</b>	55 692	48 861	52 497	57 432	66 219	15,3%	18,9%	
EBITDAR	<b>Resultado Económico Bruto (Recurring Earnings Before Interests Taxes Depreciation and Amortization)</b>	39 446	30 544	37 381	43 804	51 087	16,6%	29,5%	

Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	2023	Variação %	
							2023/2022	2023/2022
CFEND	Custos Fixos Económicos Não Desembolsáveis	14 248	11 326	11 829	13 385	14 715	9,9%	3,3%
EBITR	Resultado Económico Líquido (Recurring Earnings Before Interests and Taxes)	25 199	19 218	25 551	30 419	36 372	19,6%	44,3%
CFF	<b>Custos de Financiamentos (CREDORES)</b>	6 501	5 484	5 838	5 731	8 457	47,6%	30,1%
PCF	Ponto Crítico Financeiro (CFE-CFEND+CFF)/(MCV/V)	321 202	275 814	305 199	356 900	368 672	3,3%	14,8%
MSF	<b>Margem de Segurança Financeira</b>	44 370	16 736	37 267	61 613	68 477	11,1%	54,3%
RAI	Resultados antes de impostos	29 599	22 775	31 549	38 416	42 881	11,6%	44,9%
IR	<b>Imposto sobre o rendimento (ESTADO)</b>	4 902	3 287	4 506	5 791	6 397	10,5%	30,5%
RL	<b>Resultado Líquido de Impostos (SÓCIOS-ACIONISTAS)</b>	24 697	19 489	27 042	32 625	36 484	11,8%	47,7%
CCP=TCCP×CP	<b>Custo do Capital Próprio</b>	11 438	10 382	10 382	10 382	11 367	9,5%	-0,6%
TTxREL	Imposto sobre o resultado económico líquido	4 173	2 773	3 650	4 585	5 426	18,3%	30,0%
FVN	<b>Fluxos de Valor dos Negócios líquidos de impostos</b>	21 026	16 445	21 901	25 833	30 946	19,8%	47,2%
CTCR=CCP+CFF	<b>Custo Total dos Capitais Remunerados</b>	17 939	15 867	16 220	16 113	19 825	23,0%	10,5%
EVA	<b>Valor Económico Acrescentado (Economic Value Added)</b>	3 086	578	5 682	9 720	11 122	14,4%	260,4%
	<b>ACUMULAÇÃO DE VALOR E CAIXA</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Variação %</b>	
	<b>Financiamento</b>						<b>2023/2022</b>	<b>2023/2022</b>
CP	<b>Capital Próprio (Valor contabilístico)</b>	215 284	210 594	232 636	249 863	284 182	13,7%	32,0%
	Capital Social	82 303	82 167	80 593	81 413	90 102	10,7%	9,5%
	Capital Próprio adicionado	132 982	128 426	152 043	168 449	194 080	15,2%	45,9%
CA	<b>Capital Alheio</b>	332 953	360 376	320 798	334 772	332 578	-0,7%	-0,1%
CAR	Capital Alheio Remunerado	179 845	163 698	161 361	164 993	159 148	-3,5%	-11,5%
LCCAR	Capital alheio remunerado limite máximo	119 872	102 621	112 770	129 047	146 567	13,6%	22,3%
GLCAR	Graus de liberdade	-59 973	-61 077	-48 591	-35 946	-12 582		
CANR	Capital Alheio Não Remunerado	153 108	196 678	159 436	169 780	173 430	2,2%	13,3%
FORN	Financiamento de Fornecedores	51 924	42 659	50 312	56 030	56 319	0,5%	8,5%
LCF	Limite de Crédito de Fornecedores	34 750	26 387	34 073	39 719	40 700	2,5%	17,1%
GLFORN	Graus de liberdade	-17 174	-16 272	-16 238	-16 311	-15 619		
FORNE	Fornecimentos	283 287	226 563	272 102	336 088	333 694	-0,7%	17,8%
IM	Importações (Fornecimentos)	65 532	52 348	69 577	90 591	83 632	-7,7%	27,6%
CP+CAR	<b>Capitais Remunerados</b>	395 129	374 292	393 997	414 855	443 330	6,9%	12,2%
IT	<b>Investimento (ativo) líquido total acumulado</b>	548 237	570 969	553 433	584 635	616 760	5,5%	12,5%
IE	<b>Investimento económico</b>	316 731	289 020	315 635	331 789	349 495	5,3%	10,3%
PD	Projetos de Desenvolvimento	701	593	589	582	694	19,1%	-1,1%
PI	Propriedade Industrial	24 251	23 447	23 457	23 973	25 244	5,3%	4,1%
CLI	Dívidas de Clientes Líquidas	61 630	51 235	58 090	63 186	65 312	3,4%	6,0%
CLIA	Ajustamentos de Dívidas de Clientes	5 868	5 051	5 070	4 642	4 855	4,6%	-17,3%
	<b>Investimento financeiro e outro</b>	231 506	281 949	237 799	252 846	267 265	5,7%	15,4%
	<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	40 931	45 719	54 335	58 892	56 169	-4,6%	37,2%
	Investimentos estáveis	306437	293929	302862	311593	334580	7,4%	9,2%
	Financiamentos estáveis	383110	367583	388513	398228	432713	8,7%	12,9%

Os indicadores calculados de acordo com a metodologia IBERINFORM explicitada, têm por base os agregados extraídos das Demonstrações Financeiras e seus anexos das empresas não financeiras, declaradas, que têm uma determinada qualidade, manifesta nas Certificações Legais de Contas (CLC), com auditorias externas realizadas ao longo dos períodos contabilísticos.

Entre 2019 e 2023 houve uma forte diminuição das empresas com CLC não favoráveis (com reservas, ênfases ou opinião adversa), -69,4%, com o seu nível de 17,6% do total de empresas com certificações, ainda elevado. Muitas das ênfases em 2020, de sinalização da pandemia e dos seus impactos nas contas das empresas, em 2023 já não estão presentes.

O peso das empresas com CLC diminuiu de 6% em 2019 para 4,8% em 2023.

Iberinform   Qualidade das Demonstrações Financeiras Certificação Legal de Contas - Portugal								
	2019	2020	2021	2022	2023	Variação %		
						2023/2022	2023/2019	
Empresas com Certificação Legal de Contas (CLC)	19499	18108	17052	16081	16117	0,2%	-17,3%	
Empresas com, reservas, ênfases, opinião adversa	9253	5187	3596	3202	2835	-11,5%	-69,4%	
Empresas com volume de negócios superior a zero	324 737	286 987	295 619	294 822	338 407	14,8%	4,2%	
Empresas com CLC não favorável / Total Empresas com CLC	47,5%	28,6%	21,1%	19,9%	17,6%	-11,7%	-62,9%	
Empresas com CLC / Total Empresas com volume de negócios > 0	6,0%	6,3%	5,8%	5,5%	4,8%	-12,7%	-20,7%	

## II – Melhoria de VALOR versus RISCO por atividades económicas

Portugal M€ peso na Oferta=Procura total	PIB a preços de mercado	Discrepância estatística	Impostos líquidos de subsídios sobre os produtos	VAB a preços de base	Agricultura, silvicultura e pesca	Indústria, energia, água e saneamento	Construção	Comércio e reparação de veículos; transportes e armazenagem; alojamento e restauração	Atividades de informação e comunicação	Atividades financeiras e de seguros	Atividades imobiliárias	Atividades profissionais, técnicas e científicas; atividades de serviços administrativos	Administração pública e defesa; segurança social; educação; saúde e atividades de apoio social	Atividades artísticas, de espetáculos, desportivas e recreativas; reparação de bens pessoais e outras atividades de serviços
2019	214 489,9	0,0	29 016,0	185 473,9	4 289,6	32 357,0	8 151,7	45 442,5	7 140,6	8 909,7	23260,453	15 425,6	35 169,9	5 326,8
2020	201 032,7	0,0	25 928,4	175 104,3	4 303,9	30 637,1	8 352,2	36 532,9	7 782,4	9 255,8	23562,409	14 787,1	35 388,4	4 502,0
2021	216 493,7	0,0	29 132,3	187 361,5	4 680,7	33 115,4	8 695,7	39 631,5	8 499,8	9 604,2	24399,795	16 535,8	37 509,3	4 689,2
2022	243 957,1	0,0	32 929,2	211 027,9	4 648,4	34 847,8	10 048,2	48 774,7	10 019,8	11 430,9	25585,453	20 097,7	39 696,3	5 878,7
2023Pe	267 384,3	-82,8	34 773,5	232 693,6	5 664,3	37 413,4	11 115,2	54 685,7	11 012,9	16 505,8	25054,421	22 019,7	42 645,1	6 577,1
2019	69,9%	0,0%	9,5%	60,4%	2,3%	17,4%	4,4%	24,5%	3,8%	4,8%	0,12541094	8,3%	19,0%	2,9%
2020	71,8%	0,0%	9,3%	62,5%	2,5%	17,5%	4,8%	20,9%	4,4%	5,3%	0,13456215	8,4%	20,2%	2,6%
2021	69,3%	0,0%	9,3%	60,0%	2,5%	17,7%	4,6%	21,2%	4,5%	5,1%	0,13022846	8,8%	20,0%	2,5%
2022	65,8%	0,0%	8,9%	57,0%	2,2%	16,5%	4,8%	23,1%	4,7%	5,4%	0,12124205	9,5%	18,8%	2,8%
2023Pe	68,3%	0,0%	8,9%	59,4%	2,4%	16,1%	4,8%	23,5%	4,7%	7,1%	0,10767128	9,5%	18,3%	2,8%

Em termos de contributo para o Valor Acrescentado Bruto de Portugal por setores de atividade económica, salienta-se a forte recuperação dos setores mais afetados pela pandemia (Comércio, Transportes, Alojamento e Restauração, que passaram de 20,9% para 23,5%, mais perto dos 24,5% de 2019), o aumento da Construção (de 4,4% em 2019, para 4,8% em 2023), das atividades financeiras e de seguros (de 4,8% para 7,1%, favorecidas por aumento das taxas de juro, das comissões e dos níveis de serviço ao cliente) e de outros serviços.

A desagregação por atividade económica (secções da CAE) dos agregados, permite-nos identificar indicado-res diferenciados, a partir dos quais podemos analisar o risco versus o valor criado, em termos mesoeconómicos: a criação de valor (EBITDA recorrente) a partir do volume de negócios (rendibilidade económica bruta) e o seu grau de absorção por juros e outros custos de financiamento.

Podemos observar que o aumento da rendibilidade económica, com o aumento das taxas de juro e apesar da diminuição do peso do financiamento com juros, o grau de absorção aumentou em muitas atividades económicas, com destaque para as industriais, de construção, de alojamento e de serviços de apoio social:

## Anexos

	<b>Rendibilidade económica bruta (Resultado Económico Bruto / Volume de Negócios)</b>	2022	2023
	TOTAL	10,5%	11,7%
01	Agricultura, produção animal, caça e atividades dos serviços relacionados	16,5%	20,9%
02	Silvicultura e exploração florestal	15,5%	14,3%
03	Pesca e aquicultura	17,2%	16,3%
07	Extração e preparação de minérios metálicos	24,6%	21,1%
08	Outras indústrias extrativas	19,9%	22,0%
09	Atividades dos serviços relacionados com as indústrias extrativas	30,4%	19,1%
10	Indústrias alimentares	6,4%	7,8%
11	Indústria das bebidas	13,8%	14,0%
12	Indústria do tabaco	13,0%	13,6%
13	Fabricação de têxteis	10,8%	11,2%
14	Indústria do vestuário	9,2%	9,3%
15	Indústria do couro e dos produtos do couro	7,5%	7,6%
16	Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras, exceto mobiliário;	12,9%	13,2%
17	Fabricação de pasta, de papel, de cartão e seus artigos	17,5%	13,4%
18	Impressão e reprodução de suportes gravados	15,3%	15,5%
19	Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e de aglomerados de combustíveis	1,7%	2,6%
20	Fabricação produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais, exceto produtos farmacêuticos	8,9%	9,3%
21	Fabricação de produtos farmacêuticos de base e de preparações farmacêuticas	17,6%	21,3%
22	Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas	15,4%	16,5%
23	Fabrico de outros produtos minerais não metálicos	19,7%	24,2%
24	Indústrias metalúrgicas de base	10,4%	6,5%
25	Fabricação de produtos metálicos, exceto máquinas e equipamentos	12,4%	12,6%
26	Fabricação de equipamentos informáticos, equip. para comunicações, e prod. Eletrónicos e oticos	8,2%	7,4%
27	Fabricação de equipamento elétrico	8,5%	10,0%
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	12,4%	13,2%
29	Fabricação de veículos automóveis, reboques, semi-reboques e componentes para veículos automóveis	5,7%	5,5%
30	Fabricação de outro equipamento de transporte	15,8%	10,9%
31	Fabrico de mobiliário e de colchões	10,9%	11,7%
32	Outras indústrias transformadoras	10,3%	10,5%
33	Reparação, manutenção e instalação de máquinas e equipamentos	9,3%	10,2%
35	Eletricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	15,1%	21,5%
36	Captação, tratamento e distribuição de água	32,0%	29,8%
37	Recolha, drenagem e tratamento de águas residuais	34,5%	32,0%
38	Recolha, tratamento e eliminação de resíduos; valorização de materiais	13,7%	13,9%
39	Descontaminação e atividades similares	18,5%	17,4%
41	Promoção imobiliária (desenvolvimento de projetos de edifícios); construção de edifícios	11,9%	12,5%
42	Engenharia civil	14,3%	15,3%
43	Atividades especializadas de construção	9,8%	11,1%
45	Comércio, manutenção e reparação, de veículos automóveis e motociclos	5,0%	5,1%
46	Comércio por grosso (inclui agentes), exceto de veículos automóveis e motociclos	5,8%	6,4%

47	Comércio a retalho, exceto de veículos automóveis e motociclos	5,9%	5,9%
49	Transportes terrestres e transportes por oledutos ou gasodutos	10,2%	10,8%
50	Transportes por água	18,5%	18,5%
	<b>Rendibilidade económica bruta (Resultado Económico Bruto / Volume de Negócios)</b>	2022	2023
51	Transportes aéreos	5,2%	9,8%
52	Armazenagem e atividades auxiliares dos transportes (inclui manuseamento)	30,4%	34,3%
53	Atividades postais e de courier	7,6%	9,6%
55	Alojamento	26,8%	26,7%
56	Restauração e similares	10,7%	10,6%
58	Atividades de edição	17,2%	15,9%
59	Atividades cinematográficas, de vídeo, de produção de programas de televisão,	21,6%	19,9%
60	Atividades de rádio e de televisão	10,9%	11,7%
61	Telecomunicações	33,1%	34,8%
62	Consultoria e programação informática e atividades relacionadas	13,6%	13,6%
63	Atividades dos serviços de informação	13,1%	15,2%
68	Atividades imobiliárias	28,6%	29,2%
69	Atividades jurídicas e de contabilidade	13,8%	15,0%
70	Atividades das sedes sociais e de consultoria para a gestão	5,7%	12,3%
71	Atividades de arquitetura, de engenharia e técnicas afins; atividades de ensaios e de	20,4%	21,2%
72	Atividades de investigação científica e de desenvolvimento	23,1%	25,8%
73	Publicidade, estudos de mercado e sondagens de opinião	11,6%	11,9%
74	Outras atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	16,9%	18,6%
75	Atividades veterinárias	13,7%	12,6%
77	Atividades de aluguer	37,8%	35,8%
78	Atividades de emprego	4,0%	4,0%
79	Agências de viagem, operadores turísticos, outros serviços de reservas e atividades relacionadas	5,6%	5,5%
80	Atividades de investigação e segurança	9,6%	8,8%
81	Atividades relacionadas com edifícios, plantação e manutenção de jardins	9,2%	8,6%
82	Atividades de serviços administrativos e de apoio prestados às empresas	13,1%	12,7%
85	Educação	16,0%	15,7%
86	Atividades de saúde humana	14,7%	14,5%
87	Atividades de apoio social com alojamento	10,1%	10,0%
88	Atividades de apoio social sem alojamento	8,3%	9,6%
90	Atividades de teatro, de música, de dança e outras atividades artísticas e literárias	18,8%	18,4%
91	Atividades das bibliotecas, arquivos, museus e outras atividades culturais	34,9%	32,8%
92	Lotarias e outros jogos de aposta	24,1%	24,6%
93	Atividades desportivas, de diversão e recreativas	23,3%	21,8%
94	Atividades das organizações associativas	1,6%	9,9%
95	Reparação de computadores e de bens de uso pessoal e doméstico	7,4%	7,4%
96	Outras atividades de serviços pessoais	14,8%	15,1%

	<b>Grau de absorção do Resultado Económico Bruto EBITDAR por juros</b>	2022	2023
	TOTAL	13,1%	16,6%
01	Agricultura, produção animal, caça e atividades dos serviços relacionados	8,0%	9,5%
02	Silvicultura e exploração florestal	5,8%	13,0%
03	Pesca e aquicultura	8,8%	20,1%
07	Extração e preparação de minérios metálicos	4,1%	8,4%
08	Outras indústrias extrativas	6,7%	8,4%
09	Atividades dos serviços relacionados com as indústrias extrativas	0,6%	1,5%
10	Indústrias alimentares	6,7%	10,0%
11	Indústria das bebidas	7,9%	14,6%
12	Indústria do tabaco	1,3%	3,0%
13	Fabricação de têxteis	8,0%	15,8%
14	Indústria do vestuário	5,1%	9,7%
15	Indústria do couro e dos produtos do couro	5,5%	10,6%
16	Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras, exceto mobiliário;	4,6%	8,5%
17	Fabricação de pasta, de papel, de cartão e seus artigos	2,8%	7,8%
18	Impressão e reprodução de suportes gravados	4,7%	7,6%
19	Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e de aglomerados de combustíveis	80,9%	80,3%
20	Fabricação produtos químicos e de fibras sintéticas ou artificiais, exceto produtos farmacêuticos	7,9%	12,5%
21	Fabricação de produtos farmacêuticos de base e de preparações farmacêuticas	4,6%	6,1%
22	Fabricação de artigos de borracha e de matérias plásticas	2,7%	4,9%
23	Fabrico de outros produtos minerais não metálicos	4,6%	6,2%
24	Indústrias metalúrgicas de base	2,9%	8,5%
25	Fabricação de produtos metálicos, exceto máquinas e equipamentos	5,3%	9,8%
26	Fabricação de equipamentos informáticos, equip. para comunicações, e prod. Eletrónicos e oticos	14,8%	17,3%
27	Fabricação de equipamento eléctrico	8,8%	12,5%
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	4,4%	7,4%
29	Fabricação de veículos automóveis, reboques, semi-reboques e componentes para veículos automóveis	4,8%	10,2%
30	Fabricação de outro equipamento de transporte	5,4%	13,6%
31	Fabrico de mobiliário e de colchões	5,8%	10,3%
32	Outras indústrias transformadoras	4,9%	9,4%
33	Reparação, manutenção e instalação de máquinas e equipamentos	5,1%	7,1%
35	Eletricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	11,4%	12,1%
36	Captação, tratamento e distribuição de água	11,3%	16,4%
37	Recolha, drenagem e tratamento de águas residuais	21,3%	23,9%
38	Recolha, tratamento e eliminação de resíduos; valorização de materiais	10,3%	22,8%
39	Descontaminação e atividades similares	2,9%	1,5%
41	Promoção imobiliária (desenvolvimento de projetos de edifícios); construção de edifícios	10,0%	14,9%
42	Engenharia civil	33,1%	35,5%
43	Atividades especializadas de construção	4,7%	6,5%
45	Comércio, manutenção e reparação, de veículos automóveis e motociclos	7,2%	11,2%
46	Comércio por grosso (inclui agentes), exceto de veículos automóveis e motociclos	5,5%	8,9%
47	Comércio a retalho, exceto de veículos automóveis e motociclos	8,6%	11,7%
49	Transportes terrestres e transportes por oledutos ou gasodutos	21,1%	14,5%
50	Transportes por água	11,9%	18,4%

51	Transportes aéreos	66,2%	27,1%
	<b>Grau de absorção do Resultado Económico Bruto EBITDAR por juros</b>	2022	2023
52	Armazenagem e atividades auxiliares dos transportes(inclui manuseamento)	25,0%	24,8%
53	Atividades postais e de courier	23,4%	17,6%
55	Alojamento	12,7%	16,4%
56	Restauração e similares	5,4%	8,7%
58	Atividades de edição	6,0%	7,1%
59	Atividades cinematográficas, de vídeo, de produção de programas de televisão,	3,6%	5,7%
60	Atividades de rádio e de televisão	14,7%	20,5%
61	Telecomunicações	10,7%	13,6%
62	Consultoria e programação informática e atividades relacionadas	2,0%	3,2%
63	Atividades dos serviços de informação	7,7%	9,0%
68	Atividades imobiliárias	15,4%	21,1%
69	Atividades jurídicas e de contabilidade	12,4%	11,6%
70	Atividades das sedes sociais e de consultoria para a gestão	157,0 %	171,0 %
71	Atividades de arquitetura, de engenharia e técnicas afins; atividades de ensaios e de	9,8%	9,4%
72	Atividades de investigação científica e de desenvolvimento	5,2%	7,9%
73	Publicidade, estudos de mercado e sondagens de opinião	2,5%	4,3%
74	Outras atividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	5,7%	6,7%
75	Atividades veterinárias	3,1%	5,3%
77	Atividades de aluguer	6,5%	12,5%
78	Atividades de emprego	5,2%	9,2%
79	Agências de viagem, operadores turísticos, outros serviços de reservas e atividades relacionadas	7,5%	10,4%
80	Atividades de investigação e segurança	1,7%	3,0%
81	Atividades relacionadas com edifícios, plantação e manutenção de jardins	6,0%	8,3%
82	Atividades de serviços administrativos e de apoio prestados às empresas	14,5%	20,5%
85	Educação	5,5%	8,2%
86	Atividades de saúde humana	7,2%	9,6%
87	Atividades de apoio social com alojamento	12,4%	18,2%
88	Atividades de apoio social sem alojamento	11,5%	13,5%
90	Atividades de teatro, de música, de dança e outras atividades artísticas e literárias	4,5%	7,2%
91	Atividades das bibliotecas, arquivos, museus e outras atividades culturais	4,8%	7,6%
92	Lotarias e outros jogos de aposta	0,8%	5,9%
93	Atividades desportivas, de diversão e recreativas	11,4%	12,9%
94	Atividades das organizações associativas	47,0%	8,8%
95	Reparação de computadores e de bens de uso pessoal e doméstico	5,1%	8,3%
96	Outras atividades de serviços pessoais	8,1%	9,3%

# Iberinform

Crédito y Caución

Lisboa  
Av. Columbano Bordalo Pinheiro, nº 75 - 7ºEdifício  
Pórtico  
1070-061 Lisboa

Tel.: (+351) 21 358 88 00 (chamada para a rede fixa nacional)  
Fax: (+351) 21 358 88 01

E-mail: [geral@iberinform.pt](mailto:geral@iberinform.pt)  
Internet: [www.iberinform.pt](http://www.iberinform.pt)

*Reservados todos os direitos, nomeadamente as informações produzidas e fornecidas neste estudo não podem ser cedidas, alugadas ou revendidas a terceiros, salvo autorização expressa da IBERINFORM, sendo o Cliente o seu exclusivo destinatário e responsável exclusivo da sua utilização.*