

Panorama Empresarial

Portugal - Edição 2023



Índice

I - AUMENTO do VALOR e DIMINUIÇÃO do RISCO <i>Empresas não financeiras com volume de negócios</i>	3
II - Melhoria de VALOR versus RISCO por atividades económicas.....	9

I – AUMENTO do VALOR e DIMINUIÇÃO do RISCO

Empresas não financeiras com volume de negócios

No panorama (visão global) das Empresas não financeiras em Portugal, com Volume de Negócios não nulo, podemos observar em 2022, um aumento da criação e acumulação de valor, e da geração de caixa, com perceção de risco empresarial inferior, tanto em relação a 2021, 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 103.991 M€ (50,4%, superior aos 50,1% de 2019), +19,3% em relação a 2021 e +11,8% 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	variação %	
					2022/2021	2022/2019
Valor Acrescentado Bruto empresas com volume negócios	93 041	75 894	87 153	103 991	19,3%	11,8%
Valor Acrescentado Bruto preços correntes PORTUGAL	185 536	174 768	185 730	206 341	11,1%	11,2%
peso	50,1%	43,4%	46,9%	50,4%		

Novas **ameaças** e **oportunidades**, se desenvolveram em 2022, com rutura nas cadeias de valor, com o aumento dos preços das matérias, da energia, das taxas de juro, acentuadas em 2023, que **augmentam os riscos estratégico-económicos** (disponibilidade, qualidade e preços de matérias e energia) e **financeiros** (aumento das taxas de juro).

Os níveis de Volume de Negócios em 2019, antes da pandemia, foram **superados** em 2022 (4,8%), por efeitos de quantidade e preço. A taxa de margem de segurança económica, **foi superior e atingiu o nível mais elevado** de 10%, ou seja, o resultado económico só passaria a ser negativo com uma quebra de negócios de -10%, em vez de -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 semelhantes aos níveis de 2019, 2020 e 2021 (10,5% de EBITDA recorrente e 7,3% de EBIT recorrente criados a partir dos negócios).

A produtividade que lhe está subjacente, ultrapassou o patamar de 2019 (1,71 € de Valor Acrescentado por cada euro de Valor dos Empregados, versus 1,67 €), com aumento do valor unitário médio dos empregados (21,6 K€, +11,2%), com aumento do peso do emprego em I&D e da formação.

E esta resultante, teve por base uma menor taxa de margem bruta negocial e menor grau de valorização, com os preços desfavoráveis de matérias, mercadorias e serviços de fornecedores.

O risco estratégico percecionado em 2022, é assim menor do que em 2021 e idêntico em relação a 2019.

IBERIFORM	PORTUGAL - PANORAMA EMPRESARIAL Indicadores-rátiros						
Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	variação %	
	PRODUTIVIDADE versus RISCO ESTRATÉGICO					2022/2021	2022/2019
	Risco Estratégico (probabilidade VAB <0)					menor	idêntico
(EX-IM)/V	Contributo Direto para Balança Comercial	2,7%	0,9%	0,1%	-0,8%	-1249,7%	-131,8%
EX/V	Taxa de Exportação	20,6%	18,8%	20,4%	20,2%	-0,8%	-1,7%
IMFORNE	Taxa de Importação	23,1%	23,1%	25,6%	26,4%	3,4%	14,2%
MBN/V	Taxa de Margem Bruta Negocial	46,6%	45,5%	44,7%	43,7%	-2,2%	-6,2%
VAB/VBP	Grau de Valorização	25,0%	25,3%	24,8%	23,5%	-5,4%	-6,1%
IE/VBP	Taxa de Investimento Económico acumulada	85,1%	96,3%	89,8%	76,8%	-14,4%	-9,7%
(PD+PI)/IE	Peso Projetos Desenvolvimento e Propriedade Industrial	7,9%	8,3%	7,6%	7,2%	-5,7%	-8,8%
EMID/EM	Emprego I&D/Emprego total	0,47%	0,52%	0,50%	0,59%	17,3%	24,3%
CFOEMVEM	Formação / Valor Empregados			0,18%	0,20%	15,5%	
VEM/EM	Valor Empregados / Emprego	19 465 €	19 315 €	20 359 €	21 650 €	6,3%	11,2%
VAB/EM	Valor Acrescentado Bruto/Emprego	32 518 €	30 002 €	33 799 €	37 031 €	9,6%	13,9%
VAB/VEM	Produtividade	1,67 €	1,55 €	1,66 €	1,71 €	3,0%	2,4%
	VALOR-RENDIBILIDADE versus RISCO ECONÓMICO						
	Risco Económico (probabilidade REL<0)					menor	menor
CFE/V	Factor de alavanca económica	35,9%	37,3%	34,3%	32,2%	-6,2%	-10,4%
MCV/V	Taxa de Margem sobre Custos Variáveis	38,4%	37,4%	36,5%	35,7%	-2,1%	-7,0%
MSE/V	Taxa de Margem de Segurança Económica	6,6%	0,4%	6,1%	10,0%	64,7%	51,4%
CEN/VBP	Eficiência Energética min impactos ambientais	1,8%	1,8%	1,9%	2,3%	23,6%	24,7%
CREV/CT	Grau de Reversibilidade Estratégica	6,1%	5,8%	5,7%	5,7%	1,0%	-5,5%
	Criação de Valor-Rendibilidade Económica						
EBITR/V	Rendibilidade Económica Líquida	6,9%	6,6%	7,5%	7,3%	-2,0%	6,1%
EBITDAR/V	Rendibilidade Económica Bruta	10,8%	10,4%	10,9%	10,5%	-3,9%	-2,8%

O **risco financeiro** também **diminuiu** por relação com os percecionados em 2021 e em 2019:

a) **A autonomia financeira** passou de 39,3% em 2019, para 42% em 2021 e para 43,1% em 2022, aumentando as reservas financeiras estratégicas, a diferença em relação ao nível normativo (28,66%) e mínimo (20,1%);

b) **O peso do capital alheio remunerado** baixou de 32,8% em 2019, para 27,1% em 2022, com o peso dos juros e outros custos dos financiamentos a diminuírem de 16,5% do Resultado Económico bruto (EBITDA recorrente) em 2019 para 12,5% em 2022, muito inferior a 2020 (18%), com 3,6 anos para cobertura do financiamento remunerado, por esse valor recorrente extrapolado, menor que em 2020 (5,4anos) e 2019 (4,6 anos). O sobre endividamento remunerado percecionado baixou, com a diferença em relação ao seu limite menor (121%).

A **geração de Caixa** a partir dos Negócios diminuiu de 15,9% em 2019, para 14% em 2022, mas 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, aumentar o tempo de paralisação crítico de rutura de tesouraria, de 2,14meses em 2019 e 1,92 meses em 2020, para 2,88 meses em 2022, superior a 2021 (2,63 meses).

Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	variação %	
						2022/2021	2022/2019
	VALOR-RENDIBILIDADE versus RISCO FINANCEIRO						
	Risco Financeiro (probabilidade RL<0)					menor	menor
CFF/EBITDAR	Grau de Absorção Resultado Económico por juros e similares	16,5%	18,0%	15,6%	12,5%	-20,0%	-24,2%
CAR/EBITDAR	Cobertura Dívida Remunerada p/Resultado Económico-anos	4,6	5,4	4,3	3,6	-17,5%	-21,9%
CAR/LCCAR	Capital Alheio Remunerado/Limite de Crédito	150,0%	159,5%	143,1%	121,0%	-15,5%	-19,4%
CAR/IT	Peso do Capital Alheio Remunerado	32,8%	28,7%	29,2%	27,1%	-7,1%	-17,4%
AF=CP/IT	Autonomia Financeira	39,3%	36,9%	42,0%	43,1%	2,6%	9,8%
(1-CANR/IT)/3,5	Autonomia Financeira mínima (AFM)	20,6%	18,7%	20,3%	20,1%	-1,4%	-2,6%
AF-AFM	Reserva Financeira Estratégica versus min	18,7%	18,2%	21,7%	23,1%	6,3%	23,5%
AF-1/3,5	Reserva Financeira Estratégica versus norma	10,7%	8,2%	13,4%	14,5%	8,2%	35,2%
TT=IR/RAI	Taxa de tributação média	16,6%	14,4%	14,3%	15,1%	5,6%	-8,9%
CFF/CAR	Custo do Capital Alheio Remunerado	3,6%	3,4%	3,6%	3,5%	-3,1%	-3,0%
TCCP	Taxa de Avaliação Custo Oportunidade Capital Próprio	5,3%	4,9%	5,8%	6,5%	12,1%	22,3%
RL/CP	Criação de Valor-Rendibilidade Financeira	11,5%	9,3%	11,6%	13,1%	12,6%	14,1%
RAI/IT	Resultados Antes de Impostos/Investimento Total	5,4%	4,0%	5,7%	6,6%	16,6%	23,2%
	CAIXA GERADA versus RISCO TESOURARIA						
	Risco Tesouraria (probabilidade Cx<Pagamentos)					menor	menor
MSF/V	Taxa de Margem de Segurança Financeira	12,1%	5,7%	10,9%	15,2%	40,1%	25,6%
	Cobertura dos investimentos estáveis por financiamentos estáveis	125,0%	125,1%	128,3%	128,2%	-0,1%	2,5%
FORN/FORNEX365	Prazo Médio de Pagamentos a Fornecedores-dias	67	69	67	61	-9,0%	-8,2%
FORN/LCF	Crédito a Fornecedores/Limite de Crédito	149,4%	161,7%	147,7%	143,3%	-3,0%	-4,1%
(CLI+CLIA)/x365	Prazo Médio de Recebimentos de Clientes-dias	67	70	67	59	-11,6%	-11,7%
CLIA/(CLI+CLIA)	Peso Imparidades na Dívida de Clientes	8,7%	9,0%	8,0%	6,8%	-15,2%	-21,7%
	Caixa Gerada						
CGO/V	Caixa Gerada pelo Volume de Negócios	15,9%	16,1%	14,8%	14,0%	-5,0%	-11,9%
VARCX/CX	Variação de Caixa /Caixa	29,1%	35,9%	32,0%	28,1%	-12,0%	-3,4%
tcr	Tempo crítico de rutura de tesouraria (meses)	2,14	1,92	2,63	2,88	9,3%	34,6%
	VALOR-RENDIBILIDADE versus RISCO					melhor	melhor
EVA/V	Valor Económico Acrescentado/V	0,8%	0,2%	1,7%	2,5%	52,0%	198,7%
FVN/IE	Fluxos de Valor Negócios líquidos/Investimento Económico	6,6%	5,7%	6,9%	7,9%	14,4%	19,6%
CTCR/CR	Custo Médio dos Capitais Remunerados	4,5%	4,2%	4,1%	3,8%	-7,5%	-16,1%

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 6,8% do total das dívidas brutas, pela diminuição da exposição de risco a clientes (o prazo médio de recebimentos baixou para 59 dias) e por uma maior aproximação do crédito de fornecedores efetivo do seu limite estimado, que passou de 49,4% acima do limite em 2019, e 61,9% acima em 2020, para 43,3% em 2022. O prazo médio de pagamentos a fornecedores diminuiu para 61 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 7,9% do ativo económico, conjugado com a diminuição do custo médio dos capitais remunerados para 3,8%. Em 2023 está a haver um claro aumento tanto do **custo do capital próprio**, como do custo dos capitais alheios remunerados.

Em síntese, as empresas em 2022, manifestaram um **Risco Estratégico idêntico ao de 2019**, e um **Risco Económico, Risco Financeiro e Risco de Tesouraria menores** do que os percecionados antes da pandemia, com uma resultante mais favorável na relação na Valor e Rendibilidade versus Risco, com um nível de resiliência significativo, confirmado em 2022 e a confirmar 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, nomeadamente, que poderão ser suavizados pela Política Económica ao nível da União Europeia, que está a ser realizada de apoio do Estado às Famílias e Empresas, com base no acréscimo de Imposto sobre o Valor Acrescentado (IVA), por via da forte inflação, que se acentuou em 2023.

IBERINFORM	PORTUGAL - PANORAMA EMPRESARIAL	Indicadores-Agregados (Milhões de euros - M€)				variação %	
Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	2022/2021	2022/2019
	Universo:						
	Empresas com Volume de Negócios > 0	324 737	286 987	295 619	340 450	15,2%	4,8%
EM	Emprego-n.º pessoas empregadas	2 861 221	2 529 623	2 578 568	2 808 197	8,9%	-1,9%
EMID	Emprego em Investigação e Desenvolvimento-n.º pessoas	13 554	13 247	12 935	16 529	27,8%	21,9%
	GERAÇÃO DE CAIXA						
CGO	Caixa Gerada pelas Operações	58 195	47 045	50 564	61 049	20,7%	4,9%
VARCX	Varição de Caixa (Cash Flow)	11 920	16 425	17 365	17 101	-1,5%	43,5%
	criação de valor						
CT	Custos Totais	372 061	304 247	347 052	434 330	25,1%	16,7%
CV	Custos Variáveis Proporcionais	225 081	183 033	217 458	279 811	28,7%	24,3%
CMM	Custo Matérias e Mercadorias	195 181	159 572	189 447	245 142	29,4%	25,6%
CFE	Custos Fixos Económicos	131 186	109 095	117 396	139 992	19,2%	6,7%
CEN	Custos Energéticos	6 870	5 328	6 542	10 200	55,9%	48,5%
CREV	Custos Reversíveis	22 598	17 690	19 721	24 917	26,3%	10,3%
CFOEM	Custos Formação Empregados			92	124	33,8%	
MBN	Margem Bruta Negocial	170 391	132 979	153 019	190 267	24,3%	11,7%
MCV	Margem sobre Custos Variáveis	140 491	109 518	125 007	155 598	24,5%	10,8%
MSE	Margem de Segurança Económica	24 214	1 132	20 852	43 669	109,4%	80,3%
PCE	Ponto Crítico Económico CFE/(MCV/V)	341 358	291 419	321 614	391 740	21,8%	14,8%
V	Volume de Negócios (Valor de CLIENTES)	365 572	292 551	342 466	435 409	27,1%	19,1%
VCRT	Volume de Negócios crítico para ruptura de tesouraria	300 427	245 700	267 279	330 964	23,8%	10,2%
varVCRT	Varição Volume de Negócios crítica a ruptura de tesouraria	-65 145	-46 851	-75 187	-104 445	38,9%	60,3%
VM	Volume de Negócios médio mensal	30 464	24 379	28 539	36 284	27,1%	19,1%
EX	Exportações	75 280	55 070	69 829	88 098	26,2%	17,0%
EX-IM	Contributo direto para Balança Comercial	9 748	2 722	252	-3 687	-1561,7%	-137,8%
VBP	Valor Bruto da Produção	372 287	300 062	351 503	443 344	26,1%	19,1%
VF	Valor de FORNECEDORES	279 178	236 876	264 606	339 651	28,4%	21,7%
VAB	Valor Acrescentado Bruto	93 041	75 894	87 153	103 991	19,3%	11,8%
VEM	Valor de EMPREGADOS	55 692	48 861	52 497	60 797	15,8%	9,2%
EBITDAR	Resultado Económico Bruto (Recurring Earnings Before Interests Taxes Depreciation and Amortization)	39 446	30 544	37 381	45 675	22,2%	15,8%

Código-fórmula	Indicadores / ano	2019	2020	2021	2022	variação %	
						2022/2021	2022/2019
CFEND	Custos Fixos Económicos Não Desembolsáveis	14 248	11 326	11 829	13 826	16,9%	-3,0%
	Resultado Económico Líquido (Recurring Earnings Before Interests and Taxes)						
EBITR		25 199	19 218	25 551	31 850	24,7%	26,4%
CFF	Custos de Financiamentos (CREDORES)	6 501	5 484	5 838	5 703	-2,3%	-12,3%
PCF	Ponto Crítico Financeiro (CFE-CFEND+CFF)/(MCV/V)	321 202	275 814	305 199	369 011	20,9%	14,9%
MSF	Margem de Segurança Financeira	44 370	16 736	37 267	66 398	78,2%	49,6%
RAI	Resultados antes de impostos	29 599	22 775	31 549	39 938	26,6%	34,9%
IR	Imposto sobre o rendimento (ESTADO)	4 902	3 287	4 506	6 027	33,7%	22,9%
RL	Resultado Líquido de Impostos (SÓCIOS-ACIONISTAS)	24 697	19 489	27 042	33 911	25,4%	37,3%
CCP=TCCP×CP	Custo do Capital Próprio	11 438	10 382	10 382	10 361	-0,2%	-9,4%
TTxREL	Imposto sobre o resultado económico líquido	4 173	2 773	3 650	4 806	31,7%	15,2%
FVN	Fluxos de Valor dos Negócios líquidos de impostos	21 026	16 445	21 901	27 043	23,5%	28,6%
CTCR=CCP+CFF	Custo Total dos Capitais Remunerados	17 939	15 867	16 220	16 065	-1,0%	-10,5%
EVA	Valor Económico Acrescentado (Economic Value Added)	3 086	578	5 682	10 979	93,2%	255,7%
	ACUMULAÇÃO DE VALOR E CAIXA	2019	2020	2021	2022	variação %	
	Financiamento					2022/2021	2022/2019
CP	Capital Próprio (Valor contabilístico)	215 284	210 594	232 636	259 035	11,3%	20,3%
	Capital Social	82 303	82 167	80 593	83 858	4,1%	1,9%
	Capital Próprio adicionado	132 982	128 426	152 043	175 177	15,2%	31,7%
CA	Capital Alheio	332 953	360 376	320 798	341 614	6,5%	2,6%
CAR	Capital Alheio Remunerado	179 845	163 698	161 361	162 704	0,8%	-9,5%
LCCAR	Capital alheio remunerado limite máximo	119 872	102 621	112 770	134 517	19,3%	12,2%
GLCAR	Graus de liberdade	-59 973	-61 077	-48 591	-28 187	-42,0%	-53,0%
CANR	Capital Alheio Não Remunerado	153 108	196 678	159 436	178 910	12,2%	16,9%
FORN	Financiamento de Fornecedores	51 924	42 659	50 312	58 438	16,2%	12,5%
LCF	Limite de Crédito de Fornecedores	34 750	26 387	34 073	40 788	19,7%	17,4%
GLFORN	Graus de liberdade	-17 174	-16 272	-16 238	-17 651	8,7%	2,8%
FORNE	Fornecimentos	283 287	226 563	272 102	347 313	27,6%	22,6%
IM	Importações (Fornecimentos)	65 532	52 348	69 577	91 785	31,9%	40,1%
CP+CAR	Capitais Remunerados	395 129	374 292	393 997	421 739	7,0%	6,7%
IT	Investimento (ativo) líquido total acumulado	548 237	570 969	553 433	600 649	8,5%	9,6%
IE	Investimento económico	316 731	289 020	315 635	340 633	7,9%	7,5%
PD	Projetos de Desenvolvimento	701	593	589	604	2,6%	-13,8%
PI	Propriedade Industrial	24 251	23 447	23 457	23 862	1,7%	-1,6%
CLI	Dívidas de Clientes Líquidas	61 630	51 235	58 090	66 130	13,8%	7,3%
CLIA	Ajustamentos de Dívidas de Clientes	5 868	5 051	5 070	4 832	-4,7%	-17,6%
	Investimento financeiro e outro	231 506	281 949	237 799	260 016	9,3%	12,3%
	Caixa e equivalentes de caixa	40 931	45 719	54 335	60 776	11,9%	48,5%
	Investimentos estáveis	306437	293929	302862	319965	5,6%	4,4%
	Financiamentos estáveis	383110	367583	388513	410141	5,6%	7,1%

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 2022 houve uma forte diminuição das empresas com CLC não favoráveis (com reservas, ênfases ou opinião adversa), -66,3%, com o seu nível de 19,6% 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 2022 já não estavam presentes.

IBERINFORM QUALIDADE DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Certificação Legal de Contas - PORTUGAL						
	2019	2020	2021	2022	variação %	
					2022/2021	2022/2019
Empresas com Certificação Legal de Contas (CLC)	19499	18108	17052	15949	-6,5%	-18,2%
Empresas com, reservas, ênfases, opinião adversa	9253	5187	3596	3121	-13,2%	-66,3%
Empresas com volume de negócios superior a zero	324 737	286 987	295 619	340 450	15,2%	4,8%
Empresas com CLC não favorável / Total Empresas com CLC	47,5%	28,6%	21,1%	19,6%	-7,2%	-58,8%
Empresas com CLC / Total Empresas com volume de negócios > 0	6,0%	6,3%	5,8%	4,7%	-18,8%	-22,0%

II – Melhoria de VALOR versus RISCO por atividades económicas

A desagregação por atividade económica (secções da CAE) dos agregados, permite-nos identificar indicadores diferenciados, a partir dos quais podemos analisar o risco estratégico, económico, financeiro e de tesouraria, em termos mesoeconómicos:

Em termos de **Risco Estratégico**, a diminuição das taxas de margem bruta negocial e do grau de valorização, decorrentes da incapacidade de repercutir nos preços de venda o aumento dos preços de matérias, energia e outros serviços, fazem-se sentir em todas as cadeias de valor industriais, com exceção das ligadas à cadeia de valor florestal (**Silvicultura, Madeira e Cortiça e Papel** no caso microeconómico da The Navigator Company), onde a **produtividade dos empregados aumentou**.

Numa perspetiva de **Risco Económico**, é na mesma cadeia de valor florestal que se observam aumentos da taxa de margem de segurança económica e da rendibilidade económica bruta, a que se associam também na cadeia de valor da moda, o vestuário e o couro e calçado.

Há uma diminuição generalizada da eficiência energética (custos energéticos superiores por valor produção), com o aumento dos preços, com exceção dos outros minerais não metálicos, com forte intensidade de consumo energético, que manteve o seu nível em 5,5%, com aumento também da sua rendibilidade económica.

Na ótica do **Risco Financeiro**, observam-se menores riscos e reduzidos nas atividades industriais, com menor peso dos capitais alheios remunerados e maior autonomia financeira, com aumento da rendibilidade financeira.

Em termos de **Risco de Tesouraria**, sinaliza-se a diminuição do risco de clientes e das imparidades das suas dívidas, nas indústrias com maior exposição de risco, bebidas, cadeia de valor da moda (têxtil, vestuário e calçado), da construção, imobiliário e lar (outros produtos minerais não metálicos, mobiliário) e impressão.

O prazo médio de pagamentos a fornecedores diminuiu tanto na indústria, como nos serviços. Na geração de caixa a partir dos negócios destaca-se o aumento na indústria do vestuário e na pasta e papel.

ANEXOS

		Risco Estratégico					
		Tx de Margem Bruta Negoc		Grau de Valorização		Produtividade	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
	Total atividades económicas	44,7%	43,7%	24,8%	23,5%	1,66 €	1,71 €
01	Agricultura, produção animal, caça e actividades dos se	46,6%	46,5%	27,1%	26,7%	2,05 €	2,12 €
03	Pesca e aquicultura	82,6%	82,4%	50,8%	43,4%	1,54 €	1,41 €
02	Silvicultura e exploração florestal	71,3%	71,5%	29,3%	30,2%	1,82 €	1,97 €
07	Extracção e preparação de minérios metálicos	83,6%	79,6%	51,0%	38,5%	3,31 €	2,52 €
08	Outras indústrias extractivas	77,6%	76,3%	35,5%	33,4%	2,10 €	2,15 €
09	Actividades dos serviços relacionados com as indústrias	78,7%	81,0%	47,6%	52,6%	2,15 €	2,18 €
10	Indústrias alimentares	29,1%	26,9%	16,3%	15,1%	1,61 €	1,70 €
11	Indústria das bebidas	47,6%	45,5%	26,5%	24,2%	2,38 €	2,26 €
12	Indústria do tabaco	50,1%	50,9%	33,3%	31,5%	1,81 €	1,70 €
13	Fabricação de têxteis	49,7%	48,4%	29,8%	27,7%	1,59 €	1,52 €
14	Indústria do vestuário	65,1%	64,2%	33,5%	33,4%	1,33 €	1,35 €
15	Indústria do couro e dos produtos do couro	51,7%	50,4%	33,2%	31,3%	1,25 €	1,26 €
16	Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras, except	40,7%	40,8%	24,6%	25,2%	1,76 €	1,97 €
17	Fabricação de pasta, de papel, de cartão e seus artigos	42,3%	40,1%	22,9%	23,2%	2,87 €	3,68 €
18	Impressão e reprodução de suportes gravados	64,8%	62,5%	41,8%	39,8%	1,48 €	1,55 €
19	Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e	12,4%	8,9%	5,7%	2,7%	4,77 €	2,83 €
20	Fabricação produtos químicos e de fibras sintéticas ou	30,7%	26,8%	19,2%	14,5%	2,98 €	2,57 €
21	Fabricação de produtos farmacêuticos de base e de pri	58,4%	56,7%	34,9%	33,9%	2,02 €	2,05 €
22	Fabricação de artigos de borracha e de matérias plástic	45,2%	42,6%	29,4%	27,2%	2,15 €	2,23 €
23	Fabrico de outros produtos minerais não metálicos	56,6%	52,4%	33,9%	33,1%	1,91 €	2,20 €
24	Indústrias metalúrgicas de base	30,0%	24,1%	23,6%	15,6%	3,33 €	2,34 €
25	Fabricação de produtos metálicos, excepto máquinas e	53,4%	51,4%	34,3%	32,4%	1,54 €	1,57 €
26	Fabricação de equipamentos informáticos, equip. para c	22,2%	26,8%	16,8%	18,8%	1,48 €	1,47 €
27	Fabricação de equipamento eléctrico	34,7%	33,3%	23,0%	21,4%	1,49 €	1,51 €
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	52,7%	50,9%	35,8%	33,8%	1,56 €	1,54 €
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	52,7%	50,9%	35,8%	33,8%	1,56 €	1,54 €
29	Fabricação de veículos automóveis, reboques, semi-reb	22,6%	21,2%	15,3%	14,1%	1,59 €	1,61 €
30	Fabricação de outro equipamento de transporte	49,5%	48,0%	30,6%	30,9%	1,74 €	1,80 €
31	Fabrico de mobiliário e de colchões	50,4%	49,2%	34,3%	33,2%	1,40 €	1,43 €
32	Outras indústrias transformadoras	41,6%	41,1%	23,8%	23,5%	1,60 €	1,59 €
33	Reparação, manutenção e instalação de máquinas e equ	68,8%	68,1%	38,9%	37,7%	1,28 €	1,30 €
35	Electricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	34,0%	24,3%	24,6%	17,9%	8,09 €	8,33 €
36	Captação, tratamento e distribuição de água	84,6%	84,6%	48,3%	48,0%	2,69 €	2,72 €
37	Recolha, drenagem e tratamento de águas residuais	92,0%	90,0%	50,0%	50,1%	3,01 €	3,00 €
38	Recolha, tratamento e eliminação de resíduos; valorizaç	63,1%	62,7%	32,2%	31,2%	1,82 €	1,78 €
39	Descontaminação e actividades similares	88,1%	85,0%	48,0%	49,1%	1,55 €	1,54 €
41	Promoção imobiliária (desenvolvimento de projectos de e	73,7%	75,1%	28,5%	29,4%	1,58 €	1,68 €
42	Engenharia civil	76,8%	77,1%	30,0%	29,6%	1,68 €	1,76 €
43	Actividades especializadas de construção	66,3%	65,8%	36,5%	35,8%	1,35 €	1,35 €
45	Comércio, manutenção e reparação, de veículos autom	18,9%	19,6%	12,5%	13,0%	1,49 €	1,61 €
46	Comércio por grosso (inclui agentes), excepto de veícul	20,4%	18,8%	12,3%	11,1%	1,99 €	2,01 €
47	Comércio a retalho, excepto de veículos automóveis e m	25,3%	25,5%	16,4%	15,8%	1,51 €	1,51 €
49	Transportes terrestres e transportes por oleodutos ou gas	92,6%	91,9%	37,0%	35,1%	1,29 €	1,36 €
50	Transportes por água	90,1%	87,1%	18,4%	21,7%	2,44 €	2,93 €
51	Transportes aéreos	97,7%	97,7%	7,7%	21,2%	0,35 €	1,52 €
52	Armazenagem e actividades auxiliares dos transportes(ir	95,1%	95,6%	39,2%	39,6%	3,18 €	3,62 €
53	Actividades postais e de courier	97,8%	97,7%	42,6%	40,4%	1,31 €	1,21 €
55	Alojamento	86,2%	88,8%	46,8%	48,9%	1,51 €	2,05 €
56	Restauração e similares	57,3%	57,1%	37,9%	36,4%	1,22 €	1,30 €
58	Actividades de edição	84,5%	84,3%	48,3%	45,9%	1,59 €	1,48 €
59	Actividades cinematográficas, de vídeo, de produção de	96,7%	96,5%	38,3%	33,0%	2,28 €	2,10 €
60	Actividades de rádio e de televisão	80,0%	79,2%	38,4%	36,7%	1,44 €	1,37 €
61	Telecomunicações	94,3%	94,0%	39,9%	40,5%	5,26 €	5,21 €
62	Consultoria e programação informática e actividades rek	90,3%	91,2%	55,6%	56,3%	1,26 €	1,24 €
63	Actividades dos serviços de informação	95,9%	96,9%	61,0%	62,1%	1,21 €	1,10 €
68	Actividades imobiliárias	68,2%	67,5%	35,2%	35,3%	3,88 €	4,23 €
69	Actividades jurídicas e de contabilidade	98,8%	98,3%	67,0%	66,0%	1,26 €	1,25 €
70	Actividades das sedes sociais e de consultoria para a g	37,5%	32,5%	21,1%	18,1%	1,24 €	1,32 €
71	Actividades de arquitectura, de engenharia e técnicas ar	84,8%	84,7%	40,7%	43,2%	1,51 €	1,71 €
72	Actividades de investigação científica e de desenvolvime	82,9%	85,5%	53,2%	52,0%	1,22 €	1,15 €
73	Publicidade, estudos de mercado e sondagens de opini	94,8%	94,7%	27,7%	27,5%	1,52 €	1,54 €
74	Outras actividades de consultoria, científicas, técnicas	84,1%	84,8%	44,3%	44,3%	1,44 €	1,48 €
75	Actividades veterinárias	68,9%	70,1%	48,5%	49,1%	1,40 €	1,34 €
77	Actividades de aluguer	70,4%	77,8%	42,0%	46,9%	3,82 €	4,14 €
78	Actividades de emprego	99,8%	99,7%	90,7%	90,2%	1,04 €	1,04 €
79	Agências de viagem, operadores turísticos, outros servic	95,4%	95,3%	18,0%	13,7%	1,10 €	1,65 €
80	Actividades de investigação e segurança	94,5%	94,2%	77,4%	75,3%	1,13 €	1,13 €
81	Actividades relacionadas com edifícios, plantação e mar	89,7%	89,6%	64,6%	63,6%	1,16 €	1,15 €
82	Actividades de serviços administrativos e de apoio prest	86,7%	86,9%	50,2%	47,8%	1,35 €	1,34 €
85	Educação	96,1%	96,0%	59,7%	56,5%	1,29 €	1,27 €
86	Actividades de saúde humana	79,7%	81,1%	44,5%	43,2%	1,26 €	1,21 €
87	Actividades de apoio social com alojamento	91,5%	91,3%	58,8%	58,5%	1,14 €	1,16 €
88	Actividades de apoio social sem alojamento	92,6%	91,5%	49,9%	48,1%	1,15 €	1,14 €
90	Actividades de teatro, de música, de dança e outras acti	94,8%	95,5%	37,5%	32,3%	1,70 €	2,10 €
91	Actividades das bibliotecas, arquivos, museus e outras a	93,4%	93,5%	54,2%	60,0%	1,28 €	1,91 €
93	Actividades desportivas, de diversão e recreativas	90,3%	90,9%	41,0%	42,9%	1,39 €	1,89 €
95	Reparação de computadores e de bens de uso pessoal	55,8%	50,4%	33,7%	30,2%	1,19 €	1,22 €
96	Outras actividades de serviços pessoais	82,2%	83,8%	46,6%	46,1%	1,24 €	1,27 €

		Risco Económico					
		Tx Margem Segurança Eco		Eficiência Energética		Rendibilidade Económica B	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
	Total atividades económicas	6,1%	10,0%	1,9%	2,3%	10,9%	10,5%
01	Agricultura, produção animal, caça e actividades dos se	-18,1%	-7,2%	3,6%	3,9%	16,7%	16,6%
02	Pesca e aquicultura	3,3%	-2,2%	9,4%	12,8%	19,0%	15,0%
03	Silvicultura e exploração florestal	5,6%	8,0%	7,5%	8,5%	14,1%	15,7%
07	Extracção e preparação de minérios metálicos	25,5%	-1,5%	6,6%	10,3%	37,8%	24,6%
08	Outras indústrias extractivas	5,7%	6,2%	10,1%	10,3%	19,6%	18,9%
09	Actividades dos serviços relacionados com as indústrias	25,5%	30,0%	0,4%	0,4%	25,9%	29,0%
10	Indústrias alimentares	3,5%	6,4%	2,2%	2,3%	6,4%	6,4%
11	Indústria das bebidas	15,1%	11,0%	1,5%	2,2%	15,6%	13,8%
12	Indústria do tabaco	12,5%	10,9%	1,6%	4,8%	15,0%	13,0%
13	Fabricação de têxteis	9,4%	4,2%	4,0%	4,8%	11,7%	10,3%
14	Indústria do vestuário	8,2%	10,5%	1,2%	1,3%	9,2%	9,5%
15	Indústria do couro e dos produtos do couro	3,3%	5,6%	1,4%	1,2%	7,6%	7,2%
16	Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras, excepto	13,8%	19,0%	3,9%	4,2%	10,9%	12,8%
17	Fabricação de pasta, de papel, de cartão e seus artigos	17,1%	23,6%	6,5%	7,1%	15,1%	17,6%
18	Impressão e reprodução de suportes gravados	6,2%	10,3%	2,3%	2,1%	14,3%	14,9%
19	Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e c	1,9%	1,1%	0,4%	0,0%	4,6%	1,7%
20	Fabricação produtos químicos e de fibras sintéticas ou e	22,6%	10,2%	3,0%	3,6%	13,1%	9,1%
21	Fabricação de produtos farmacêuticos de base e de pro	15,0%	13,4%	1,2%	1,4%	17,7%	17,7%
22	Fabricação de artigos de borracha e de matérias plástic	21,7%	23,4%	2,9%	3,1%	16,0%	15,4%
23	Fabrico de outros produtos minerais não metálicos	10,9%	8,0%	5,5%	5,5%	16,9%	19,6%
24	Indústrias metalúrgicas de base	35,8%	14,6%	1,9%	2,7%	17,0%	9,4%
25	Fabricação de produtos metálicos, excepto máquinas e c	12,2%	13,1%	1,9%	2,0%	12,7%	12,3%
26	Fabricação de equipamentos informáticos, equip. para c	-9,4%	-0,4%	0,6%	0,8%	5,7%	6,2%
27	Fabricação de equipamento eléctrico	0,7%	2,8%	1,1%	1,5%	8,1%	8,3%
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	10,4%	10,3%	1,5%	1,6%	13,6%	12,4%
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	10,4%	10,3%	1,5%	1,6%	13,6%	12,4%
29	Fabricação de veículos automóveis, reboques, semi-rebu	4,5%	7,3%	0,6%	0,6%	6,0%	5,7%
30	Fabricação de outro equipamento de transporte	7,8%	9,9%	1,3%	1,0%	14,0%	15,1%
31	Fabrico de mobiliário e de colchões	6,5%	7,3%	2,1%	2,0%	10,6%	10,9%
32	Outras indústrias transformadoras	13,4%	11,3%	0,9%	0,9%	9,2%	9,0%
33	Reparação, manutenção e instalação de máquinas e equ	5,3%	6,5%	1,9%	2,1%	9,5%	9,7%
35	Electricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	29,4%	29,3%	0,2%	0,2%	21,5%	15,5%
36	Captação, tratamento e distribuição de água	6,1%	10,4%	6,4%	7,0%	31,9%	31,8%
37	Recolha, drenagem e tratamento de águas residuais	-0,3%	4,6%	9,8%	6,6%	33,7%	33,9%
38	Recolha, tratamento e eliminação de resíduos; valorizaç	8,9%	6,6%	4,0%	4,4%	14,8%	14,1%
39	Descontaminação e actividades similares	16,2%	17,7%	1,6%	1,8%	18,1%	17,0%
41	Promoção imobiliária (desenvolvimento de projectos de e	10,9%	20,9%	1,7%	1,8%	11,4%	12,5%
42	Engenharia civil	2,4%	5,9%	2,4%	2,4%	14,2%	14,1%
43	Actividades especializadas de construção	10,2%	9,8%	3,0%	3,3%	10,2%	9,9%
45	Comércio, manutenção e reparação, de veículos autom	3,2%	9,7%	0,6%	0,6%	4,5%	5,2%
46	Comércio por grosso (inclui agentes), excepto de veícul	20,1%	20,4%	0,6%	0,6%	6,3%	5,8%
47	Comércio a retalho, excepto de veículos automóveis e m	3,4%	6,6%	1,0%	1,0%	6,3%	6,0%
49	Transportes terrestres e transportes por oledutos ou gas	-5,9%	-3,5%	18,7%	21,1%	9,6%	10,4%
50	Transportes por água	-2,0%	9,3%	3,0%	5,5%	12,7%	16,1%
51	Transportes aéreos	-30,3%	1,9%	0,3%	23,8%	3,1%	7,4%
52	Armazenagem e actividades auxiliares dos transportes(ir	22,8%	29,5%	1,6%	1,9%	27,7%	29,6%
53	Actividades postais e de courier	0,9%	0,4%	2,3%	2,8%	10,5%	7,0%
55	Alojamento	-19,8%	15,2%	3,8%	3,4%	21,0%	26,0%
56	Restauração e similares	-11,9%	5,2%	3,0%	2,8%	10,4%	10,4%
58	Actividades de edição	12,4%	7,2%	0,5%	0,6%	19,9%	16,9%
59	Actividades cinematográficas, de vídeo, de produção de	-4,2%	-2,0%	1,3%	1,7%	24,9%	20,3%
60	Actividades de rádio e de televisão	1,4%	-1,7%	0,8%	1,0%	13,1%	11,2%
61	Telecomunicações	8,8%	4,5%	1,2%	1,5%	32,6%	33,2%
62	Consultoria e programação informática e actividades rek	-0,7%	-0,5%	0,4%	0,5%	14,4%	14,0%
63	Actividades dos serviços de informação	5,0%	-0,4%	0,4%	0,4%	13,3%	13,2%
68	Actividades imobiliárias	18,1%	30,3%	1,0%	1,1%	27,8%	27,5%
69	Actividades jurídicas e de contabilidade	7,5%	7,7%	1,2%	1,3%	14,8%	13,8%
70	Actividades das sedes sociais e de consultoria para a ge	-9,0%	1,8%	0,3%	0,3%	7,1%	5,9%
71	Actividades de arquitectura, de engenharia e técnicas af	-2,2%	10,8%	1,7%	1,3%	15,8%	19,9%
72	Actividades de investigação científica e de desenvolvime	-42,7%	-53,7%	0,8%	0,8%	16,9%	15,6%
73	Publicidade, estudos de mercado e sondagens de opini	9,4%	10,9%	0,7%	0,8%	10,5%	10,6%
74	Outras actividades de consultoria, científicas, técnicas e	6,4%	11,5%	1,0%	1,1%	16,3%	17,0%
75	Actividades veterinárias	10,4%	7,4%	1,5%	1,6%	15,0%	13,8%
77	Actividades de aluguer	5,6%	15,3%	2,0%	2,5%	32,4%	36,8%
78	Actividades de emprego	1,9%	2,3%	0,3%	0,4%	3,8%	4,0%
79	Agências de viagem, operadores turísticos, outros serviç	-42,0%	11,6%	1,1%	1,0%	5,0%	5,8%
80	Actividades de investigação e segurança	4,2%	4,3%	1,3%	1,4%	9,7%	9,4%
81	Actividades relacionadas com edifícios, plantação e mar	5,2%	5,2%	2,3%	2,7%	9,9%	9,2%
82	Actividades de serviços administrativos e de apoio prest	8,3%	7,7%	1,1%	1,3%	14,3%	13,4%
85	Educação	-15,3%	-12,0%	1,9%	2,4%	18,7%	16,6%
86	Actividades de saúde humana	-5,1%	-4,2%	1,2%	1,6%	15,3%	13,7%
87	Actividades de apoio social com alojamento	-5,1%	-3,6%	3,1%	3,1%	9,9%	10,1%
88	Actividades de apoio social sem alojamento	-15,3%	-11,7%	1,1%	1,2%	9,5%	8,4%
90	Actividades de teatro, de música, de dança e outras acti	-10,9%	8,6%	1,6%	1,5%	20,2%	18,8%
91	Actividades das bibliotecas, arquivos, museus e outras a	-43,1%	8,1%	3,1%	3,1%	16,8%	32,9%
93	Actividades desportivas, de diversão e recreativas	-17,9%	9,2%	4,5%	4,6%	18,7%	23,1%
95	Reparação de computadores e de bens de uso pessoal e	3,9%	5,7%	2,0%	1,8%	7,2%	7,0%
96	Outras actividades de serviços pessoais	-6,2%	1,3%	3,9%	4,6%	14,7%	14,4%

		Risco Financeiro									
		Grau absorção EBITDAR		Dívida Financeira Bruta/EB		Dívida Financeira Bruta/Ativ		Autonomia Financeira		Rendibilidade Financeira	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
	Total atividades económicas	15,6%	12,5%	4,3	3,6	29,2%	27,1%	42,0%	43,1%	11,6%	13,1%
01	Agricultura, produção animal, caça e actividades dos se	9,7%	8,3%	4,8	3,9	29,4%	26,5%	47,8%	49,8%	8,6%	9,7%
03	Pesca e aquicultura	8,4%	9,7%	2,9	2,8	30,9%	24,2%	44,5%	45,6%	13,2%	9,1%
02	Silvicultura e exploração florestal	5,9%	5,7%	2,5	2,1	16,6%	17,2%	52,8%	52,0%	6,9%	8,9%
07	Extracção e preparação de minérios metálicos	3,0%	4,1%	0,4	0,8	8,4%	9,3%	56,9%	57,3%	17,5%	4,8%
08	Outras indústrias extractivas	6,4%	6,9%	2,5	2,2	26,0%	23,8%	47,9%	49,9%	11,3%	11,6%
09	Actividades dos serviços relacionados com as indústrias	0,7%	0,6%	0,2	0,2	8,7%	6,7%	38,9%	39,7%	61,0%	68,2%
10	Indústrias alimentares	7,0%	6,5%	3,4	2,8	26,0%	24,3%	45,6%	44,4%	9,0%	11,3%
11	Indústria das bebidas	7,3%	7,8%	2,8	2,9	23,3%	23,1%	51,9%	51,1%	9,0%	8,6%
12	Indústria do tabaco	0,6%	1,3%	1,7	1,7	24,0%	18,0%	34,1%	51,7%	16,4%	10,8%
13	Fabricação de têxteis	6,8%	8,2%	3,2	3,4	29,8%	29,8%	47,3%	48,3%	11,7%	10,6%
14	Indústria do vestuário	5,0%	5,0%	2,3	1,9	25,3%	23,5%	43,6%	44,7%	15,9%	17,5%
15	Indústria do couro e dos produtos do couro	6,2%	5,8%	2,8	2,3	24,6%	22,5%	46,7%	47,1%	9,8%	11,7%
16	Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras, excepto	6,6%	5,0%	2,6	1,9	26,6%	24,2%	47,0%	48,6%	12,6%	17,6%
17	Fabricação de pasta, de papel, de cartão e seus artigos	3,9%	2,8%	1,4	0,8	21,2%	17,4%	53,4%	57,4%	14,4%	21,0%
18	Impressão e reprodução de suportes gravados	6,3%	5,4%	2,7	2,2	25,4%	24,2%	49,9%	52,4%	8,9%	9,6%
19	Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e	14,1%	79,7%	1,2	0,3	11,1%	1,2%	22,0%	20,8%	6,8%	1,9%
20	Fabricação produtos químicos e de fibras sintéticas ou	5,6%	7,8%	1,5	2,2	22,0%	23,7%	49,0%	48,2%	17,9%	16,3%
21	Fabricação de produtos farmacêuticos de base e de pro	4,4%	4,7%	2,2	2,0	26,6%	24,4%	54,3%	55,2%	11,7%	12,3%
22	Fabricação de artigos de borracha e de matérias plástic	2,6%	2,7%	1,3	1,1	21,4%	19,7%	51,2%	51,3%	19,5%	21,0%
23	Fabrico de outros produtos minerais não metálicos	5,5%	4,6%	2,3	1,8	25,5%	24,5%	47,1%	45,5%	14,7%	12,5%
24	Indústrias metalúrgicas de base	2,3%	4,7%	1,0	1,6	19,6%	21,0%	51,5%	52,5%	24,0%	16,3%
25	Fabricação de produtos metálicos, excepto máquinas e e	5,1%	5,4%	2,6	2,3	27,0%	25,1%	45,5%	46,1%	13,9%	14,4%
26	Fabricação de equipamentos informáticos, equip. para c	8,2%	11,1%	2,1	1,5	18,7%	14,3%	26,4%	31,1%	15,7%	14,7%
27	Fabricação de equipamento eléctrico	9,1%	8,6%	2,5	2,2	21,9%	21,1%	46,4%	44,3%	10,6%	12,8%
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	4,3%	4,4%	2,0	2,0	20,8%	20,0%	51,4%	51,1%	11,6%	10,9%
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	4,3%	4,4%	2,0	2,0	20,8%	20,0%	51,4%	51,1%	11,6%	10,9%
29	Fabricação de veículos automóveis, reboques, semi-reb	4,6%	4,8%	1,4	1,4	15,8%	15,3%	34,7%	33,0%	11,9%	13,3%
30	Fabricação de outro equipamento de transporte	9,3%	5,2%	4,2	2,0	37,9%	23,8%	33,7%	45,3%	15,8%	12,0%
31	Fabrico de mobiliário e de colchões	5,9%	5,7%	3,4	3,0	28,6%	27,4%	43,5%	43,9%	10,2%	11,2%
32	Outras indústrias transformadoras	3,7%	4,3%	2,4	3,0	25,5%	30,8%	41,3%	39,8%	15,1%	14,0%
33	Reparação, manutenção e instalação de máquinas e eq	4,0%	4,9%	1,4	1,6	13,1%	15,4%	47,1%	44,4%	11,0%	12,9%
35	Electricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	10,9%	11,0%	3,5	3,1	30,4%	27,1%	34,4%	38,3%	8,0%	8,7%
36	Captação, tratamento e distribuição de água	9,6%	10,2%	3,8	3,5	23,9%	22,0%	38,1%	37,5%	5,3%	5,8%
37	Recolha, drenagem e tratamento de águas residuais	22,3%	20,8%	8,9	7,8	33,2%	31,9%	22,8%	24,0%	2,2%	4,3%
38	Recolha, tratamento e eliminação de resíduos; valorizaç	9,8%	10,0%	4,0	3,7	32,3%	27,9%	45,8%	45,9%	18,8%	15,8%
39	Descontaminação e actividades similares	0,8%	2,5%	1,3	1,6	26,7%	27,5%	53,3%	48,4%	27,3%	30,0%
41	Promoção imobiliária (desenvolvimento de projectos de e	8,7%	6,9%	4,3	3,0	26,5%	23,8%	43,1%	45,0%	9,9%	13,3%
42	Engenharia civil	35,6%	32,5%	6,1	5,3	32,0%	31,0%	29,5%	30,3%	8,1%	10,3%
43	Actividades especializadas de construção	4,5%	4,5%	1,6	1,5	18,7%	17,8%	44,0%	43,7%	14,9%	15,4%
45	Comércio, manutenção e reparação, de veículos autom	11,3%	7,7%	2,9	2,4	19,3%	18,6%	39,5%	38,9%	10,9%	13,7%
46	Comércio por grosso (inclui agentes), excepto de veícul	27,3%	5,6%	2,1	1,9	18,9%	17,8%	41,2%	43,7%	15,1%	18,8%
47	Comércio a retalho, excepto de veículos automóveis e m	8,9%	8,5%	2,5	2,3	24,1%	22,8%	38,2%	38,4%	12,2%	12,8%
49	Transportes terrestres e transportes por oleodutos ou gas	24,5%	20,4%	9,1	7,1	64,0%	55,8%	34,7%	30,9%	8,7%	10,7%
50	Transportes por água	14,8%	13,3%	5,4	3,2	34,1%	30,6%	45,4%	47,7%	7,7%	13,8%
51	Transportes aéreos	302,4%	34,6%	29,0	4,7	57,8%	39,6%	1,9%	10,0%	77,6%	35,8%
52	Armazenagem e actividades auxiliares dos transportes(ir	36,7%	25,1%	7,0	4,6	29,5%	25,3%	33,0%	36,9%	5,3%	9,8%
53	Actividades postais e de courier	7,9%	24,0%	2,1	3,1	18,1%	16,5%	18,3%	20,5%	24,5%	18,1%
55	Alojamento	25,5%	12,7%	12,0	4,9	41,5%	38,1%	40,5%	43,0%	5,7%	14,1%
56	Restauração e similares	6,9%	5,4%	3,3	2,1	34,0%	30,9%	39,4%	39,6%	15,0%	22,6%
58	Actividades de edição	4,9%	6,4%	1,6	1,4	21,0%	15,2%	47,8%	52,2%	21,8%	16,9%
59	Actividades cinematográficas, de vídeo, de produção de	3,4%	3,6%	1,4	1,1	22,1%	17,9%	40,6%	44,2%	17,5%	17,7%
60	Actividades de rádio e de televisão	10,1%	14,3%	2,5	2,8	24,7%	25,6%	23,7%	19,8%	22,8%	25,8%
61	Telecomunicações	13,9%	10,3%	3,9	3,6	52,4%	51,5%	26,4%	25,6%	9,2%	16,0%
62	Consultoria e programação informática e actividades rel	2,4%	2,4%	0,9	0,8	13,5%	11,8%	46,1%	45,7%	24,7%	25,4%
63	Actividades dos serviços de informação	5,4%	7,2%	1,4	1,1	15,6%	12,1%	46,0%	46,1%	11,9%	13,9%
68	Actividades imobiliárias	16,4%	13,6%	8,6	6,5	35,1%	33,1%	45,0%	46,8%	8,9%	10,9%
69	Actividades jurídicas e de contabilidade	12,1%	12,1%	4,0	3,8	29,6%	26,6%	48,8%	50,4%	14,0%	20,7%
70	Actividades das sedes sociais e de consultoria para a ge	117,7%	138,7%	40,7	32,9	31,1%	31,3%	53,9%	53,6%	11,7%	11,6%
71	Actividades de arquitectura, de engenharia e técnicas af	16,7%	9,7%	5,2	3,2	39,8%	36,3%	33,2%	35,0%	11,8%	16,5%
72	Actividades de investigação científica e de desenvolvime	3,7%	5,8%	2,3	2,9	16,2%	17,8%	47,5%	45,3%	15,4%	9,8%
73	Publicidade, estudos de mercado e sondagens de opini	2,9%	3,1%	1,6	1,3	16,9%	15,8%	38,3%	38,6%	20,7%	21,8%
74	Outras actividades de consultoria, científicas, técnicas e	13,9%	5,4%	5,1	3,5	36,4%	28,9%	38,9%	45,5%	18,9%	26,2%
75	Actividades veterinárias	2,6%	3,1%	1,3	1,4	21,1%	19,5%	52,0%	52,9%	19,0%	14,8%
77	Actividades de aluguer	8,0%	6,7%	4,5	3,5	47,7%	44,0%	35,1%	35,0%	50,9%	13,5%
78	Actividades de emprego	5,7%	5,4%	1,7	1,6	16,6%	17,9%	34,5%	30,0%	22,5%	26,5%
79	Agências de viagem, operadores turísticos, outros serviç	17,2%	6,9%	6,6	2,2	30,9%	24,1%	27,7%	29,1%	11,0%	29,5%
80	Actividades de investigação e segurança	2,5%	2,3%	0,6	0,6	11,5%	10,2%	40,7%	40,0%	21,2%	19,1%
81	Actividades relacionadas com edifícios, plantação e mar	5,3%	5,8%	1,9	2,0	24,2%	24,0%	37,6%	39,5%	17,9%	18,3%
82	Actividades de serviços administrativos e de apoio presta	13,8%	13,7%	5,8	5,3	37,4%	34,7%	43,8%	43,6%	14,5%	15,6%
85	Educação	5,7%	5,8%	2,1	2,0	24,2%	23,3%	40,0%	41,5%	16,1%	15,3%
86	Actividades de saúde humana	5,9%	6,7%	1,7	1,8	20,5%	19,9%	44,1%	43,9%	16,1%	15,1%
87	Actividades de apoio social com alojamento	13,0%	12,4%	6,1	5,6	35,9%	36,4%	40,4%	40,2%	5,7%	7,4%
88	Actividades de apoio social sem alojamento	10,5%	11,4%	4,1	3,6	33,5%	30,9%	44,7%	45,3%	10,0%	9,5%
90	Actividades de teatro, de música, de dança e outras acti	6,1%	3,3%	2,6	1,3	27,9%	21,9%	39,9%	40,8%	16,3%	28,0%
91	Actividades das bibliotecas, arquivos, museus e outras a	15,0%	5,0%	5,3	1,4	28,3%	24,3%	43,2%	48,4%	4,3%	18,2%
93	Actividades desportivas, de diversão e recreativas	23,9%	11,4%	7,6	3,3	42,0%	38,0%	36,7%	39,5%	8,5%	16,8%
95	Reparação de computadores e de bens de uso pessoal e	4,8%	5,1%	2,4	2,1	22,7%	21,1%	40,5%	39,2%	14,5%	15,6%
96	Outras actividades de serviços pessoais	8,7%	7,8%	2,2	2,4	24,3%	29,2%	44,6%	45,9%	14,6%	14,9%

		Risco de Tesouraria							
		Caixa Gerada Operações /		Peso de imparidades client		prazo médio de recebiment		prazo médio de pagamento	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
	Total atividades económicas	14,8%	14,0%	8,0%	6,8%	67	59	67	61
01	Agricultura, produção animal, caça e actividades dos se	11,2%	12,6%	3,5%	3,1%	90	80	104	96
03	Pesca e aquicultura	15,5%	13,9%	25,1%	13,9%	69	85	86	129
02	Silvicultura e exploração florestal	13,3%	10,9%	2,3%	1,9%	61	78	62	61
07	Extracção e preparação de minérios metálicos	25,3%	12,9%	0,0%	0,0%	55	50	95	85
08	Outras indústrias extractivas	18,9%	19,8%	11,8%	10,6%	133	122	124	115
09	Actividades dos serviços relacionados com as indústrias	32,9%	36,2%	0,0%	0,1%	153	148	170	164
10	Indústrias alimentares	8,8%	7,0%	6,7%	6,1%	68	63	67	65
11	Indústria das bebidas	17,7%	14,3%	10,1%	7,2%	100	89	100	94
12	Indústria do tabaco	25,6%	40,3%	7,6%	3,8%	13	23	56	64
13	Fabricação de têxteis	11,6%	10,0%	9,1%	9,0%	100	88	91	76
14	Indústria do vestuário	7,8%	8,2%	8,3%	7,5%	74	70	82	76
15	Indústria do couro e dos produtos do couro	6,5%	6,0%	10,3%	9,9%	73	69	77	69
16	Indústrias da madeira e da cortiça e suas obras, excepto	10,6%	10,4%	10,2%	9,2%	90	80	77	72
17	Fabricação de pasta, de papel, de cartão e seus artigos	17,5%	21,3%	3,9%	3,7%	61	43	65	47
18	Impressão e reprodução de suportes gravados	15,2%	13,6%	10,8%	10,9%	124	116	99	88
19	Fabricação de coque, produtos petrolíferos refinados e c	24,9%	12,6%	0,0%	0,0%	28	21	19	24
20	Fabricação produtos químicos e de fibras sintéticas ou e	11,9%	9,7%	7,8%	7,3%	70	60	68	55
21	Fabricação de produtos farmacêuticos de base e de pr	15,8%	15,1%	2,4%	2,2%	92	95	81	85
22	Fabricação de artigos de borracha e de matérias plástic	16,4%	16,1%	5,5%	4,8%	75	68	79	80
23	Fabrico de outros produtos minerais não metálicos	20,3%	15,9%	12,9%	11,3%	93	91	105	103
24	Indústrias metalúrgicas de base	7,8%	18,4%	5,1%	5,6%	74	61	60	60
25	Fabricação de produtos metálicos, excepto máquinas e c	12,3%	11,8%	9,6%	9,1%	106	99	96	88
26	Fabricação de equipamentos informáticos, equip. para c	8,1%	15,0%	4,0%	5,2%	56	45	63	62
27	Fabricação de equipamento eléctrico	6,0%	7,2%	8,8%	4,8%	83	73	70	66
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	13,5%	11,3%	9,8%	8,9%	110	106	93	85
28	Fabricação de máquinas e de equipamentos, n.e.	13,5%	11,3%	9,8%	8,9%	110	106	93	85
29	Fabricação de veículos automóveis, reboques, semi-reb	6,4%	7,3%	1,7%	1,5%	44	48	58	67
30	Fabricação de outro equipamento de transporte	9,6%	9,5%	2,9%	9,6%	76	66	93	91
31	Fabrico de mobiliário e de colchões	10,2%	8,8%	12,4%	11,0%	102	99	90	89
32	Outras indústrias transformadoras	6,7%	7,7%	7,7%	4,7%	82	78	74	64
33	Reparação, manutenção e instalação de máquinas e equ	10,8%	12,2%	9,6%	8,9%	102	97	93	88
35	Electricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	34,6%	21,2%	3,1%	4,9%	42	26	31	39
36	Captação, tratamento e distribuição de água	35,6%	36,9%	28,4%	27,9%	129	123	71	79
37	Recolha, drenagem e tratamento de águas residuais	50,0%	38,2%	6,8%	5,9%	170	173	91	89
38	Recolha, tratamento e eliminação de resíduos; valorizaç	21,3%	18,7%	7,4%	6,9%	80	79	73	69
39	Descontaminação e actividades similares	19,3%	8,5%	14,5%	3,8%	80	86	82	45
41	Promoção imobiliária (desenvolvimento de projectos de e	16,8%	19,1%	6,7%	5,1%	77	73	78	76
42	Engenharia civil	18,5%	16,7%	12,3%	9,3%	180	153	147	147
43	Actividades especializadas de construção	10,9%	10,3%	8,4%	7,6%	109	105	90	85
45	Comércio, manutenção e reparação, de veículos autom	11,4%	10,3%	6,6%	5,6%	43	43	51	53
46	Comércio por grosso (inclui agentes), excepto de veícul	10,6%	11,1%	6,9%	6,4%	76	67	58	52
47	Comércio a retalho, excepto de veículos automóveis e m	8,2%	8,6%	6,9%	6,3%	23	21	61	59
49	Transportes terrestres e transportes por oleodutos ou gas	11,7%	10,4%	4,7%	3,6%	83	79	72	72
50	Transportes por água	10,9%	11,5%	10,4%	5,4%	91	85	94	77
51	Transportes aéreos	1,0%	6,2%	25,1%	16,7%	62	35	37	24
52	Armazenagem e actividades auxiliares dos transportes(ir	33,0%	38,5%	9,5%	9,3%	79	65	86	74
53	Actividades postais e de courier	9,1%	10,6%	19,5%	20,2%	61	61	56	52
55	Alojamento	20,5%	29,4%	9,7%	7,0%	38	24	89	63
56	Restauração e similares	9,4%	11,3%	2,9%	1,6%	14	12	54	46
58	Actividades de edição	20,0%	18,0%	19,9%	14,9%	115	114	101	92
59	Actividades cinematográficas, de vídeo, de produção de	29,8%	21,5%	8,6%	7,2%	107	90	90	70
60	Actividades de rádio e de televisão	18,8%	24,0%	14,3%	15,5%	56	55	82	72
61	Telecomunicações	36,3%	37,9%	34,4%	5,8%	113	91	112	104
62	Consultoria e programação informática e actividades rel	20,2%	19,1%	5,0%	4,8%	91	89	70	72
63	Actividades dos serviços de informação	23,1%	25,3%	6,3%	5,3%	99	94	80	70
68	Actividades imobiliárias	47,7%	42,6%	10,5%	8,8%	45	39	51	47
69	Actividades jurídicas e de contabilidade	20,1%	19,7%	10,7%	9,9%	125	117	56	56
70	Actividades das sedes sociais e de consultoria para a g	9,2%	8,2%	3,2%	2,1%	81	77	131	75
71	Actividades de arquitectura, de engenharia e técnicas af	13,6%	20,3%	8,5%	8,6%	114	106	90	90
72	Actividades de investigação científica e de desenvolvime	9,5%	12,7%	2,2%	2,5%	193	163	101	102
73	Publicidade, estudos de mercado e sondagens de opini	11,5%	12,4%	2,4%	2,2%	119	113	90	92
74	Outras actividades de consultoria, científicas, técnicas e	19,1%	18,1%	3,5%	2,6%	94	90	78	76
75	Actividades veterinárias	12,9%	12,4%	4,2%	2,8%	20	21	47	51
77	Actividades de aluguer	38,0%	33,8%	15,0%	12,3%	101	92	88	92
78	Actividades de emprego	22,8%	19,1%	4,6%	4,8%	72	74	63	61
79	Agências de viagem, operadores turísticos, outros serviç	6,8%	7,5%	7,2%	5,0%	70	39	57	28
80	Actividades de investigação e segurança	25,7%	22,2%	12,7%	10,9%	76	72	53	58
81	Actividades relacionadas com edifícios, plantação e mar	20,9%	17,8%	4,0%	3,3%	83	81	73	69
82	Actividades de serviços administrativos e de apoio prest	18,8%	16,2%	4,5%	3,6%	77	79	74	68
85	Educação	15,4%	15,9%	18,7%	19,8%	52	48	46	40
86	Actividades de saúde humana	18,4%	15,3%	14,4%	14,9%	53	52	85	83
87	Actividades de apoio social com alojamento	10,9%	10,6%	11,6%	4,9%	27	25	59	54
88	Actividades de apoio social sem alojamento	6,4%	6,3%	3,9%	4,2%	28	27	27	23
90	Actividades de teatro, de música, de dança e outras acti	17,3%	20,6%	6,3%	6,2%	109	57	70	42
91	Actividades das bibliotecas, arquivos, museus e outras a	21,4%	41,9%	10,4%	6,2%	43	30	76	53
93	Actividades desportivas, de diversão e recreativas	18,3%	24,4%	6,0%	7,4%	96	63	104	73
95	Reparação de computadores e de bens de uso pessoal e	8,1%	7,8%	3,0%	3,2%	60	68	69	74
96	Outras actividades de serviços pessoais	14,3%	14,2%	6,2%	5,2%	47	41	59	56

Iberinform 
Crédito y Caución

Lisboa
Av. Columbano Bordalo Pinheiro, n.º 75 - 7.º Edifício
Pórtico
1070-061 Lisboa

Tel.: (+351) 21 358 88 00
Fax: (+351) 21 358 88 01

E-mail: geral@iberinform.pt

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.