

Documento de Trabalho/ Working Paper nº 20

MOEDA E ESTADO: POLÍTICAS MONETÁRIAS E DETERMINANTES DA PROCURA (1688-1797)

Rita Martins de Sousa

GHES
Gabinete de História Económica e Social
Lisboa
2001

Resumo

O Estado desempenha, em relação à moeda, um duplo papel. Por um lado, define a política monetária e, simultaneamente é um dos agentes de procura de moeda, influenciando dessa forma os níveis de emissão monetária. Acompanhar a acção do Estado nesta dupla função é o nosso objectivo neste trabalho. Em primeiro lugar, analisaremos o tipo de políticas monetárias adoptadas pelo Estado. O objectivo essencial é compreender até que ponto a lei de D. Pedro II de 4 de Agosto de 1688 representa uma viragem em relação às políticas implementadas em períodos anteriores. Nesse sentido recuaremos na nossa análise até meados do século XIV, para melhor contextualizar o significado do longo período de estabilidade legal vivido no século XVIII. Em segundo lugar, e sendo o Estado um dos agentes definidores dos níveis de emissão monetária, importa determinar quais as variáveis explicativas da componente pública dessas emissões. Numa época em que a guerra, a justiça e a Corte eram as áreas com maior peso na absorção dos recursos públicos, analisaremos a importância relativa destes diversos campos para o Estado português durante a centúria de Setecentos.

Abstract

As far as money is concerned the state action has a double purpose. The state defines the monetary policy and is also one of the agents of the demand for money, influencing the level of monetary emission. The purpose of this paper is to understand this double state function. Firstly, the monetary policies will be analysed. The main aim is to understand if king Pedro II's law of the 4th of August 1688 represents a turning point comparing with the policies implemented in previous periods. Our analysis will be developed from the middle of the 14th century to acknowledge the full meaning of the long term legal monetary stability apparent in the 18th century. The determination of the explaining variables of the monetary emissions under public control will be in the core of the second section. On a period where the war, the justice and the Court were the principal areas of public expenditures, we will assess the relative importance of these different fields of state action during the 18th century.

Plano

1. Introdução
2. Políticas monetárias
 - 2.1. O contexto de emergência do *real* como unidade monetária
 - 2.2. Do *real* à desvalorização de 1688
 - 2.3. Da desvalorização de 1688 ao papel-moeda
3. Emissões monetárias e determinantes da procura
4. Conclusões
 - Referências bibliográficas.

1. Introdução¹

Em Portugal o direito de fazer moeda foi sempre uma prerrogativa régia, tendo sido nas Ordenações Afonsinas que essa exclusividade foi rigorosamente expressa. Nas Ordenações declara-se ser moeda falsa “[...] toda a moeda que não é feita por nosso mandado” porque “segundo direito e razon ao rei ou principe da terra é somente otorgado fazer moeda, e nom algum outro de qualquer preeminencia que seja”. A centralização política foi acompanhada pela definição jurídica da exclusividade do Estado em mandar bater moeda, representando então a moeda um dos atributos da sua soberania.

O exercício desta atribuição da Coroa vai implicar que o Estado desempenhe, em relação à moeda, um duplo papel. Por um lado, define a política monetária, política essa que se reflectirá no corpo legislativo constituinte do regime monetário, e simultaneamente é um dos agentes de procura de moeda, influenciando os níveis de emissão monetária ao mandar emitir moeda-mercadoria.

Acompanhar a acção do Estado nesta dupla função é o nosso objectivo neste trabalho. Em primeiro lugar, analisaremos o tipo de políticas monetárias adoptadas pelo Estado. O objectivo essencial é compreender até que ponto a lei de D. Pedro II de 4 de Agosto de 1688 representa uma viragem em relação às políticas implementadas em períodos anteriores. Nesse sentido recuaremos na nossa análise até meados do século XIV, para melhor contextualizar o significado do longo período de estabilidade legal vivido no século XVIII.

Em segundo lugar, e sendo o Estado um dos agentes definidores dos níveis de emissão monetária, importa determinar quais as variáveis explicativas da componente pública dessas emissões. Numa época em que a guerra, a justiça e a Corte eram as áreas com maior peso na absorção dos recursos públicos, analisaremos a importância relativa destes diversos campos para o Estado português durante a centúria de Setecentos.

¹ Comunicação apresentada nos Seminários de História, ICS, Lisboa, 2000.

2. Políticas monetárias

Poder-se-á falar de política monetária para o período anterior ao século XIX? Ou será antes a política monetária uma realidade apenas das economias contemporâneas? De facto, e contrariamente à actualidade em que o Estado tem um conjunto de outros instrumentos para controlar a oferta monetária, no período em análise vigora um sistema de moeda metálica, pelo que as manipulações monetárias são os únicos instrumentos monetários à disposição do Estado¹. No entanto, estas manipulações não só se vão reflectir necessariamente em termos de taxa de câmbio, por via da alteração da definição legal das moedas de ouro e/ou prata, como também o Estado antes de adoptar qualquer resolução em relação à moeda, tal como hoje, solicita pareceres que são ponderados a fim de ser encontrada a solução última². Assim, podemos concluir que, a política monetária está presente igualmente nas economias de Antigo Regime, apesar do tipo de instrumentos utilizados e dos objectivos se terem alterado ao longo do tempo.

No que se refere ao regime monetário, este inclui todo o corpo legislativo que determina o funcionamento e as características dos instrumentos monetários. Nessa medida, o regime monetário define, entre outros elementos, as espécies monetárias em circulação, o preço dos metais na Casa da Moeda, o poder liberatório dessas mesmas espécies, o valor extrínseco ou nominal, a lei e o toque, ou o talhe e o peso, no caso das espécies serem metálicas³. O regime monetário é assim, a tradução legal da política monetária encetada em cada período.

Referimos as manipulações monetárias como instrumentos de política monetária e de facto, nas economias de Antigo Regime, as desvalorizações e revalorizações, mas sobretudo as primeiras, foram utilizadas com relativa frequência. Sob um ponto de vista estritamente teórico, podemos considerar que a procura de moeda, as despesas do Estado, o saldo da Balança de Pagamentos, as flutuações no valor de mercado dos metais preciosos, são algumas das variáveis explicativas daquelas manipulações. O cacho de variáveis é alargado se considerarmos as relações que as variáveis apresentadas estabelecem por sua vez com outras variáveis. A procura de moeda a longo prazo, por exemplo, é ela própria função do crescimento populacional, do nível de rendimento e da monetarização da economia. Se considerarmos as variáveis acima assinaladas, verificaremos que o contributo explicativo que elas nos oferecem será diferenciado

1 Actualmente o Estado tem à sua disposição um conjunto de outros instrumentos de política monetária inexistentes na época do nosso estudo, nomeadamente, a manipulação das taxas de juro directoras, as operações de mercado aberto, controlos quantitativos e qualitativos da actividade bancária, etc. Tudo isto resulta de um sistema de moeda convencional e da aceitação generalizada da moeda fiduciária e escritural.

2 Os homens de negócio constituem um dos grupos a quem várias vezes foram requeridos pareceres. A questão que se pode colocar é sobre a possível influência que aquele grupo sócio-profissional terá exercido nas decisões monetárias do Estado. Voltaremos a esta questão durante o primeiro ponto deste trabalho.

3 Continuando situados num sistema de moeda metálica, outro dos elementos que fazem parte do regime monetário será a diversa legislação relativa, nomeadamente, a moedas cerceadas e falsificadas e à autorização ou não de fluxos monetários.

conforme o período em estudo. Qualquer que seja o resultado evidenciado por essas variáveis, as políticas de desvalorização implicam, no entanto, consequências que podem ser sistematizadas. Em primeiro lugar, gera-se instabilidade ao nível da circulação monetária, que será tanto maior, quanto mais sistemática for essa política de desvalorização. Estas políticas monetárias implicam igualmente para os agentes económicos o aumento dos custos de transacção da moeda. Outra consequência, decorrente da alteração da definição da unidade monetária em termos de ouro ou de prata, será a modificação da razão legal entre os dois metais preciosos, obrigando muitas vezes a nova alteração atendendo ao valor daquela razão noutras regiões - europeias e não europeias¹. Importa ainda sublinhar os efeitos diferenciados que as políticas de depreciação da moeda exercem sobre distintos grupos sociais. Enquanto o grupo mercantil pode combater o efeito da desvalorização monetária com o aumento do preço dos géneros em que negocia, os grupos sociais dependentes de rendas fixas vêem os seus rendimentos afectados negativamente, o que os levará a exercer pressões no sentido de a legislação estabelecer equivalências monetárias que abranjam os contratos celebrados antes do período em que ocorreram as desvalorizações. Para além dos efeitos referidos, uma das consequências sempre desejada pelo Estado, e nem sempre conseguida, foi a intensificação da actividade da Casa da Moeda por via das recunhagens e, consequentemente, um aumento das receitas de senhoreagem².

Definidos que foram os conceitos de política monetária e de regime monetário, e sistematizadas algumas das consequências económicas decorrentes das manipulações monetárias, recuemos um pouco em relação à periodização que faz parte do título desta comunicação, 1688-1797, com o triplice propósito de comparar a política monetária setecentista com as políticas de séculos anteriores, determinar as variáveis explicativas das diversas manipulações monetárias e, por último, encontrar especificidades dessa mesma política em relação a outros espaços monetários europeus.

1 Os metais preciosos têm circuitos mundiais, deslocando-se para as regiões onde são mais valorizados. Os mecanismos de arbitragem aproximam os preços dos metais preciosos em diferentes regiões e integram esses mesmos mercados. A este propósito veja-se, nomeadamente, Mathias, 1987.

2 Para uma análise de alguns aspectos teóricos das políticas de desvalorização ver, por exemplo, os seguintes artigos: Bloch, 1954; Cipolla, 1963; Bordo, 1986; Rolnick, Velde e Weber, 1996; Pamuk, 1997.

2.1. O contexto de emergência do *real* como unidade monetária

A adopção do *real* como unidade monetária em 1435, explica-se pelas sucessivas desvalorizações da unidade monetária anterior, a *libra*. Estas desvalorizações foram particularmente acentuadas entre 1383 e 1404, revelando a importância da guerra da independência nacional na alteração da unidade de conta do sistema monetário português. A dimensão da desvalorização da libra torna-se evidente, quando confrontamos o valor do marco de prata em 1382 em que este valia 25 libras, com o seu valor em 1433, em que passou a valer 29 325 libras¹. A história da libra como unidade monetária parece evidenciar então, uma forte correlação entre uma política de desvalorização e as dificuldades financeiras do Estado, dado que foi a partir de 1367, durante a época das guerras com Castela, e posteriormente no período da guerra da independência nacional, que se sucederam as mutações monetárias².

Esta situação monetária interna foi agravada pelo contexto mais global da segunda metade do século XIV, período caracterizado pela escassez de prata em toda a Europa, sendo esta escassez explicada pelas diferentes elasticidades da oferta e da procura de metais preciosos. Assim, por um lado regista-se uma diminuição da oferta como consequência da quebra da produção mineira da Europa central e da fuga de prata para o Mediterrâneo, sobretudo para Veneza, ponto intermédio nos circuitos de metais preciosos orientais e, por outro lado, verifica-se um aumento da procura como consequência da monetarização crescente da actividade económica³.

O confronto da política monetária portuguesa, durante a Idade Média, com a política adoptada na mesma época por outros países europeus, permite avançar um pouco na análise das implicações que as dificuldades internas do nosso país possam ter tido sobre a tão elevada desvalorização deste período. Tomemos, em primeiro lugar, como elemento de comparação, a França, utilizando como critério o número de desvalorizações (cf. quadro 1).

1 Godinho, 1981-3, vol. I: 118.

2 Isto não significa no entanto que outros factores não tenham ponderado na adopção de uma política de desvalorização monetária. Vitorino Magalhães Godinho considera, por exemplo, que a principal razão da desvalorização ocorrida cerca de 1340 foi a inflexão do movimento do valor relativo dos metais preciosos, ou seja, a tendência longa secular de depressão (Godinho, 1981-3, vol. I: 107).

3 Godinho, 1981-3, vol. I: 95-124 e Ferro, 1974.

Quadro 1 - Desvalorizações do ouro e da prata em França e Portugal (1285-1485)¹

País	Desvalorização ouro (nº)	Desvalorização prata (nº)
Portugal	9	25
França	48	117

Fontes: Para Portugal ver Valério, 1991: 13. Para França ver Rolnick, Velde e Weber, 1994: 6-7.

Como é visível o número de desvalorizações das moedas de ouro e das moedas de prata, mas sobretudo destas últimas, foi muitíssimo menos elevado em Portugal do que em França. Contudo, uma análise da política monetária portuguesa no contexto da Europa Ocidental, pode ser alcançada se tomarmos em consideração o valor da unidade monetária em termos de prata e alargarmos o espaço de comparação. Esta análise conduziu-nos à elaboração do quadro 2.

Quadro 2 - Valor da unidade monetária em gramas de prata (800-1500)

Ano	Portugal	Inglaterra	França	Génova	Milão	Veneza	Florença
800		330	390		390	390	
1250	15 ²	324	80	70	70	20	35
1500	2.6	172	22	13	9	6	6

Fontes: Cipolla, 1963: 422. Para Portugal cálculos efectuados por nós a partir de Valério, 1991: 13.

Assim, se em termos de número de desvalorizações Portugal comparativamente à França evidencia uma política mais estável (quadro 1), no âmbito do valor da unidade monetária, Portugal desvalorizou mais a sua unidade monetária. Entre 1250 e 1500, a unidade monetária francesa foi desvalorizada 72.5%, enquanto a unidade monetária portuguesa foi desvalorizada cerca de 83%, aproximando Portugal das cidades italianas de Génova e Florença, com taxas de desvalorização da ordem dos 81.4% e 83%, respectivamente. Apesar de Inglaterra apresentar igualmente uma política de desvalorização, a sua unidade monetária foi a que depreciou menos, apenas 47% (quadro 2).

¹ De notar que, para termos um período exactamente coincidente com os dados relativos à França, englobámos para Portugal não apenas o período da libra como unidade monetária, mas a partir de 1435 tivemos de englobar o real como unidade monetária.

² Valor da unidade monetária em termos de prata em 1253, data de introdução da libra.

O confronto entre França e Inglaterra permite sistematizar explicações diversas para diferentes políticas monetárias. Em primeiro lugar, as razões subjacentes à política de desvalorização em França prendiam-se com as dificuldades financeiras do Estado, enquanto em Inglaterra, para o período considerado, as desvalorizações explicam-se sobretudo, por factores relacionados com o desgaste das moedas em circulação. Em segundo lugar, o comportamento da Balança de Pagamentos francesa em relação à inglesa parece ter sido menos favorável à primeira, o que terá conduzido a depreciações monetárias mais intensas no caso francês. O comportamento da aristocracia também foi diferente nos dois países, tanto mais que, se em Inglaterra era o Estado que detinha o monopólio da emissão monetária, em França tal emissão não era uma prerrogativa régia. Quando em França o rei desvalorizava a moeda, a aristocracia seguia esta política visando usufruir das mesmas vantagens. Contrariamente, em Inglaterra, a aristocracia opunha-se a qualquer política de desvalorização, pois esta afectava os seus rendimentos que continham uma componente fortemente fixa¹.

Em Portugal, sendo o direito de bater moeda uma prerrogativa régia, tal como em Inglaterra, as políticas de desvalorização encontraram sempre oposição por parte de alguns grupos sociais². Este facto justificará que a política de desvalorização durante a Idade Média, tenha sido adoptada sobretudo em períodos de conflito militar, momentos em que mais facilmente se legitimavam as depreciações monetárias. Pensamos que isso também explica que, em termos comparativos, o número de desvalorizações tenha sido menor em Portugal, mas simultaneamente mais intensa a depreciação, na medida em que se tratava de conjunturas de forte aumento das despesas da Coroa. Mesmo assim, nas cidades italianas, o montante das desvalorizações ou foi próximo do montante da desvalorização da unidade monetária portuguesa, casos de Génova e Florença, ou foi mesmo superior, como foi o caso de Milão que, entre 1250 e 1500, desvalorizou a sua unidade monetária 87%. O facto das cidades-estado italianas serem controladas por uma classe mercantil que retirava vantagens do processo inflacionário, pode ser a justificação para uma política de intensa depreciação monetária³.

2.2. A *Do real* à desvalorização de 1688

Depois de 1435 e nomeadamente entre esta data e 1688, contam-se no total dezassete desvalorizações do ouro e dezasseis desvalorizações da prata, sendo esta uma só vez

1 Ver Cipolla, 1963; Rolnick, Velde e Weber, 1996.

2 Facto para o qual já chamámos a atenção e que afectava em particular os grupos sociais de rendimentos predominantemente fixos. Cf. igualmente, Godinho, 1981-3, vol. I: 119-138.

3 Ver Cipolla, 1963.

revalorizada. Mas, se neste intervalo temporal podemos reconhecer períodos de estabilidade e períodos de inflação, essa distinção não se fundamenta tanto na frequência das desvalorizações, como na intensidade dessas mesmas desvalorizações, facto que contrastará com o período de estabilidade posterior a 1688, caracterizado também pela estabilidade legal ao nível da política monetária (quadro 3).

Quadro 3 - Desvalorizações da prata e do ouro (em número e percentagem)

Período	Desvalorização ouro (%)	Desvalorização ouro (nº)	Desvalorização prata (%)	Desvalorização prata (nº)
1435-1489	206	6	170	4
1489-1640	33	5	23	7
1640-1688	243	6	133	5
1688-1797	0	0	16	2

Fonte: Quadro construído a partir dos dados apresentados em Valério, 1991 e Sousa, 1999.

O período entre 1435 e 1489 caracteriza-se por fortes desvalorizações, passando o ouro de 35 réis para 107 réis por grama, isto é, desvalorizou no total 206%, enquanto a prata que valia 4 réis passou a valer 10,8 réis por grama, isto é, desvalorizou no total 170%. Uma das razões explicativas destas alterações monetárias será a crescente monetarização da economia portuguesa e o aumento simultâneo da procura de metais preciosos para entesouramento. A permanência de ourives estrangeiros, nomeadamente castelhanos e alemães, assim como a condenação em Cortes dos gastos sumptuários, são dimensões evidenciadoras da canalização dos metais preciosos para fins não exclusivamente monetários¹. Esta situação de desajustamento entre a oferta e a procura foi agravada pela diminuição da extracção mineira na Europa central e oriental, tendo-se prolongado esta diminuição até cerca de 1475².

Entre 1489 e 1640 ocorre um período de relativa estabilidade monetária, apesar de se terem verificado igualmente diversas desvalorizações quer da prata, quer do ouro, embora percentualmente menos significativas (quadro 3). O marco de prata passou do valor de 10,8 para 13,3 réis por grama, isto é, foi desvalorizado 23%, e o valor do marco de ouro foi alterado de 107 para 142 réis por grama, isto é, foi desvalorizado 33%. Sublinhe-se, no entanto, que o maior

¹ As Cortes de 1459 condenaram os gastos sumptuários da corte, mas a proliferação do vestuário luxuoso até pelo povo fez com que no seguimento das Cortes de 1472 o rei proibisse o uso de ouro, dourados ou brocados de ouro, a quem não fosse cavaleiro. Ver Lobo, 1903: 397.

² Ver Godinho, 1981-3, vol. II: 54.

número de desvalorizações da prata se verifica exactamente neste período, mas não só foram desvalorizações percentualmente pouco significativas, com excepção da desvalorização de 1573 foram todas inferiores a 5%, como em 1558 se regista mesmo uma revalorização. A recuperação mineira na Europa e a importância do ouro e do açúcar na economia portuguesa a partir de 1475, permitem explicar esta relativa estabilização no valor do metal argênteo. O açúcar e o ouro funcionaram como contrapartidas para a importação, nomeadamente de prata. No circuito Lisboa-Antuérpia, Portugal importa prata como contrapartida das exportações de especiarias, açúcar e sal, exportando seguidamente uma parte de prata quer para África, recebendo em retorno ouro e cereais, quer para o oriente, pela rota do Cabo, como pagamento da importação de especiarias. A partir de meados do século XVI, a chegada de prata do México e do Perú permitirá a manutenção da relativa estabilidade do valor do metal argênteo, circulando então em Portugal uma grande percentagem de prata espanhola¹. Durante os séculos XV e XVI assiste-se assim, a uma liberdade condicionada da exportação do ouro, sendo esta autorizada desde que fossem importados outros metais amovíveis, material de guerra ou bens alimentares. Esta situação revela uma das características do mercantilismo português da época, que oferecia prioridade ao comércio de mercadorias em detrimento da acumulação de ouro e prata. Para esta lógica não era sem dúvida alheio o facto do comércio constituir uma actividade económica responsável pela maior percentagem das receitas do Estado².

As Ordenações Filipinas irão proibir a saída de ouro e prata, amovido ou em barra, prevendo apenas como excepção a possibilidade dos particulares levarem algum dinheiro para as suas despesas ou alguma pedraria engastada em ouro³. A política monetária durante o período de governação dos Filipes foi caracterizada pela estabilidade legal, registando-se apenas uma desvalorização da prata em 1588. Qualquer proposta para reavaliar posteriormente o valor da prata não encontrou receptividade, mesmo numa época em que diminuía as entradas de prata na Casa da Moeda⁴. Será apenas em 1641 que se vai registar a desvalorização da prata em cerca de 20%, iniciando-se assim um período de intensas desvalorizações monetárias (cf. quadro 3). Globalmente, entre 1640 e 1688, o preço do ouro aumentou, como demonstra a evolução do rácio ouro/prata que em 1640 tinha o valor de 1:10.7 e em 1688 assumia o valor de 1:15.5, isto apenas se considerarmos os dois momentos extremos do período, pois nalguns anos intermédios esses valores ainda são mais significativos - no ano de 1662 o rácio tem o valor de 1:18.7. As

1 V. Godinho, 1981-3, vol. II: 91-104.

2 V. Godinho, 1981-3, vol. II: 51-70. Em 1588 as receitas aduaneiras, conjuntamente com as sisas e outros impostos indirectos, eram responsáveis por 68% das receitas totais do Estado (Ver Macedo, Silva e Sousa, 2000).

3 Ordenações Filipinas, livro 5º, título CXIII.

4 Em 1636, Simon de Sousa, negociante que se tornou nesse mesmo ano conselheiro económico de Filipe IV para os assuntos de Portugal, propôs que o marco de prata cunhado subisse para 2 800 réis (era de 2 700 réis), mas tal proposta não foi atendida. Este facto parece ter causado algum descontentamento entre os comerciantes de Lisboa (Ver Mauro, vol II, 1997: 166).

manipulações monetárias sofridas pelo ouro e pela prata neste período visaram diversos objectivos, sendo o primeiro o financiamento do aumento das despesas públicas, decorrente das guerras da restauração¹, e o segundo evitar a saída de metais preciosos para o exterior, particularmente intensa no caso da prata². A balança comercial deficitária com os países do Norte da Europa e a melhor liga da moeda de prata portuguesa, justificam tais fluxos de saída³.

A avaliação da eficácia das políticas de desvalorização que foram sendo adoptadas é trabalho por realizar e que ultrapassa amplamente os objectivos desta comunicação. Mas à questão da eficácia das políticas de desvalorização, subjaz outro problema teórico que consiste em saber porque razão, depois de uma desvalorização, os particulares se dirigem voluntariamente à Casa da Moeda para recunharem as moedas antigas. Uma das explicações ('by-tale explanation') justifica as recunhagens com o facto das moedas circularem pelo seu valor extrínseco e não pelo seu valor intrínseco, enquanto outra ('money-rents explanation') considera que as desvalorizações favorecem os devedores, pelo que estes ao pagarem em moeda desvalorizada fazem com que os credores se dirijam à Casa da Moeda para recunhar a moeda recebida nos pagamentos⁴.

Este problema poderá ser analisado, circunscrevendo-o ao período das guerras da restauração, a partir das entradas de ouro e prata na Casa da Moeda de Lisboa, durante aquele período (gráficos 1 e 2). As nossas conclusões serão, contudo, limitadas pois, por um lado, dispomos apenas de valores globais, não sendo possível avaliar do total de entradas de metal precioso qual o montante destinado a recunhagens e por outro, porque em Fevereiro de 1642 foram criadas diversas oficinas monetárias para marcar moedas e as séries consideradas apenas se referem à Casa da Moeda de Lisboa⁵.

1 Foram diversas as medidas legislativas que referem explicitamente a canalização dos lucros das recunhagens e das contramarcas, nomeadamente da prata, para as despesas de guerra. V. Aragão, 1877, vol. 2: 14-24 e Peres, 1959. Note-se igualmente que na consulta do Conselho da Fazenda de 19 de Outubro de 1643 sugere-se a refundição de toda a moeda de prata em Cabo Verde e no Brasil, a exemplo do que se havia decretado para o Reino, com vista a aplicar os lucros de tal operação à fortificação e sustento daquelas praças e evitar o financiamento a partir de Portugal. Ver Peres, 1959: 196-197.

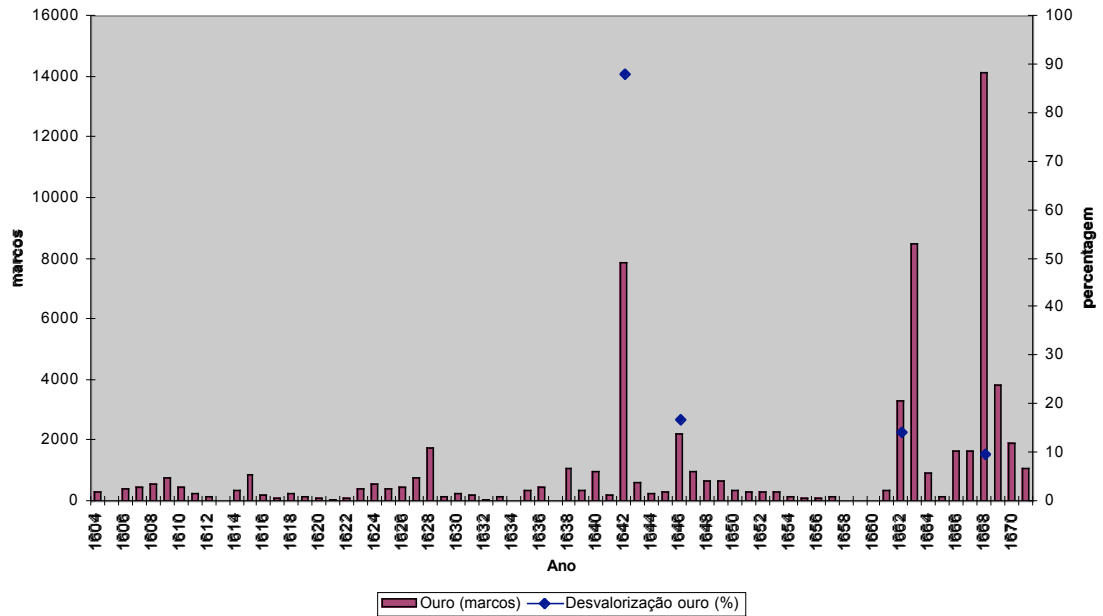
2 Isto não invalida a necessidade de evitar também a saída de ouro. Assim, por exemplo, em 18 de Março de 1642 o Procurador da Fazenda refere a necessidade de aumentar o preço do ouro, pois não só a Fazenda Real ficaria com mais cabedal para suportar os gastos de guerra, como também se evitaria a saída de metal precioso para o exterior. Salienta o mesmo Procurador da Fazenda que, a dimensão da saída do ouro é revelada pelo facto de praticamente não se encontrarem moedas de quatro cruzados, entretanto imensamente amoedadas, e muito menos outras moedas portuguesas de ouro. Esta consulta do Conselho da Fazenda deu origem à resolução régia de 26 de Março de 1642 em que o ouro desvalorizou 88%. Ver Peres, 1959: 104-105.

3 Ver, por exemplo, a consulta do Conselho da Fazenda de 13 e 14 de Janeiro de 1643 em Peres, 1959: 154-159. A preferência dos mercadores estrangeiros em levarem ouro e prata, em vez de mercadorias parece ser secular. O preâmbulo da lei de 22 de Fevereiro de 1549 aponta este facto como causador da subida do preço dos metais preciosos e da escassez de exportações de mercadorias do Reino. V. Livro das Posturas Antigas, Câmara Municipal de Lisboa, 1974: 128-130.

4 A sistematização e discussão destas teorias pode ser encontrada em Rolnick, Velde e Weber, 1996.

5 As oficinas monetárias foram estabelecidas no Porto, em Miranda, Trancoso, Castelo Branco, Coimbra, Tomar, Évora, Beja e Tavira. Ver Aragão, 1877, vol. I: 63.

Gráfico 1 - Entradas de ouro e desvalorizações (1604-1671)



No âmbito das desvalorizações do ouro (gráfico 1) tudo indica ter havido uma resposta positiva em termos de fluxo de metal precioso entrado na Casa da Moeda nos anos em que ocorrem desvalorizações. A maior desvalorização do ouro verifica-se em 26 de Março de 1642 (88%), tendo como objectivos evitar a saída de ouro do Reino e aumentar as receitas da Fazenda Real para suportar os gastos de guerra¹. Apesar de em Agosto desse mesmo ano ser opinião do Conselho da Fazenda que havia ainda entrado escassa quantidade de ouro na Casa da Moeda, ao compararmos o total entrado durante 1642 (7 857 marcos) com os restantes valores do período 1640-1671, podemos verificar que se trata de um dos maiores montantes². Em 1646, tal afluxo de metal precioso justifica-se pelos benefícios que a entrega proporcionava aos particulares, uma vez que se determina a circulação dos dobrões espanhóis por 1 600 réis, enquanto as moedas de ouro aumentam de preço, as de 3 000 réis passam a correr a 3 500 réis, tendo os particulares vantagem em levar à Casa da Moeda os dobrões para se fundirem e cunharem em moeda portuguesa³. Quando em 1662 ocorre nova desvalorização, a reacção positiva por parte dos particulares deve-

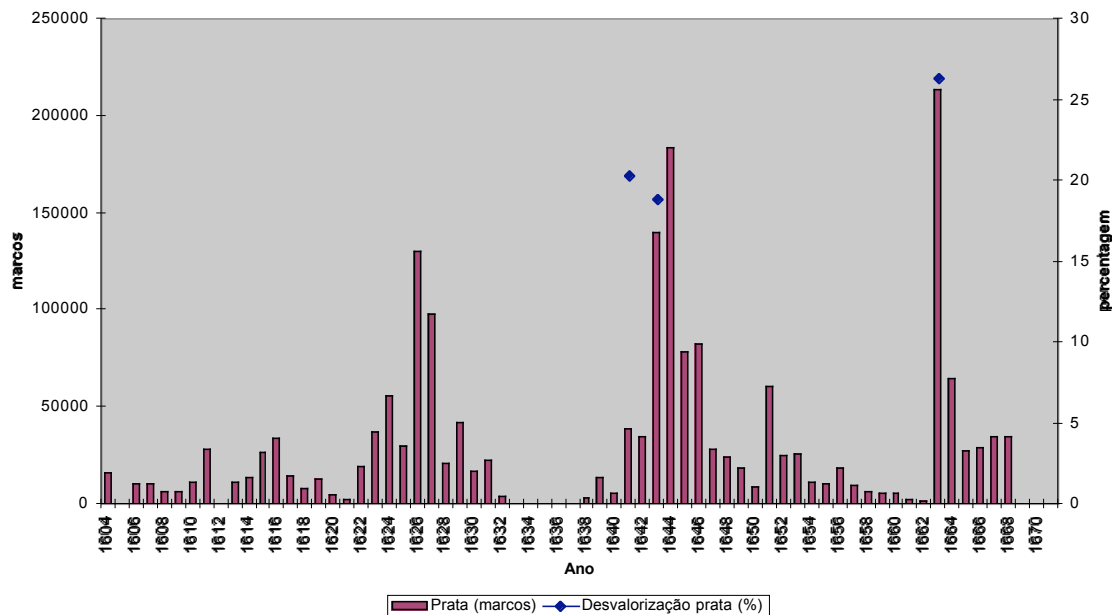
1 Ver Consulta do Conselho da Fazenda de 18 de Março de 1642 in Peres, 1959: 104 e 105.

2 Ver Consulta do Conselho da Fazenda de 26 de Agosto de 1642 in Peres, 1959: 144 a 147.

3 Ver Aragão, 1877, vol. 2: 15-18.

se aos mecanismos coercivos utilizados, pois foi fixado um prazo a partir do qual a moeda antiga

Gráfico 2 - Entradas de prata e desvalorizações (1604-1671)



deixaria de circular, procedendo-se legalmente contra quem fosse encontrado na posse de moeda

antiga. Consta-se pois que quaisquer dos picos visíveis na curva das entradas de ouro coincidem com as datas das desvalorizações decretadas.

Em termos de prata (gráfico 2) a desvalorização de 1641 afigura-se como a que produziu menores resultados. Apesar da desvalorização decretada implicar recunhagem, uma vez que as moedas mantinham o valor facial, mas reduziam o seu peso, o facto das entregas serem voluntárias fez com que o metal entrado na Casa da Moeda fosse em pequena quantidade. Daí que em 1642, o rei decreta nova modalidade de desvalorização, nomeadamente a manutenção do peso e alteração do valor facial, tendo estabelecido diversas oficinas para contramarcas as moedas. A desvalorização de Março de 1663 foi a que mais prata atraíu à Casa da Moeda durante todo o período, apesar dessas entregas não terem sido, ao que deduzimos, muito imediatas, pois em 20 de Agosto de 1663 prorrogou-se por um período de dois meses o prazo estabelecido para se marcar quer a moeda de prata, quer a moeda de ouro, findo o qual todo o dinheiro encontrado sem carimbo seria confiscado para a fazenda¹. Esta medida legislativa, ajudará igualmente a explicar porque razão aquando da desvalorização do ouro decretada em 1662 as entradas são

¹ Ver Aragão, 1877, vol. 2: 39.

significativamente superiores apenas no ano seguinte (gráfico 1). Dados semestrais, uma vez que a lei é de Agosto, ajudariam certamente a confirmar ou infirmar a nossa hipótese, mas pensamos que a produção de uma legislação vincadamente punitiva justifica esta dedução.

E parece-nos ser aqui que podemos encontrar a explicação para as entregas realizadas na Casa da Moeda após as medidas de desvalorização adoptadas pelo Estado. Nem a circulação pelo valor extrínseco, nem a explicação que passa apenas pelo benefício dos devedores parecem encaixar nas razões que conduziam os particulares à Casa da Moeda para recunhar a moeda que tinha sido desvalorizada. A prorrogação dos prazos de entrega da moeda a recunhar, a ameaça de confiscação das moedas que não obedeciam ao definido legalmente, põem em causa, no caso português, a importância das entregas voluntárias e salientam que só uma legislação com um cunho fortemente punitivo justifica a ida dos particulares à Casa da Moeda¹.

2.3. Da desvalorização de 1688 ao papel-moeda

A lei de 4 de Agosto de 1688 para além de ser a última desvalorização da centúria, abre também uma nova época na política monetária portuguesa. Esta lei mantém o peso, toque e cunho das moedas de ouro e de prata, mas altera o seu valor nominal ao desvalorizá-las 20%. A justificação apresentada para esta desvalorização, segundo o preâmbulo da lei, é tentar remediar os danos decorrentes da redução da moeda de prata cerceada e da circulação a peso das moedas de ouro da fábrica antiga. De notar que esta mesma lei estabelece que todas as dívidas contraídas e contratos celebrados antes da sua publicação deviam ser entendidos como realizados depois dela, ficando a favor dos devedores a vantagem do levantamento da moeda. A excepção eram as letras de câmbio que deviam considerar a desvalorização de 4 de Agosto de 1688².

A lei de 1688 insere-se num período em que nos mercados do Reino se continua a sentir a escassez de numerário, sobretudo de prata. No início do ano de 1734, o Provedor da Casa da Moeda dirige-se ao Conselho da Fazenda alertando para a perda de oitocentos réis em cada marco de prata, uma vez que o valor de mercado deste havia sido alterado relativamente ao preço estabelecido em 1688, sem que tivesse ocorrido qualquer modificação legislativa. Ponderados os argumentos dos oficiais da Casa da Moeda, o Conselho da Fazenda determina, naquele mesmo

1 Aliás isso verifica-se para o século XVIII, período para o qual conhecemos os livros onde se registavam as recunhagens. As datas dos lançamentos contabilísticos confirmam que só após diversas medidas legislativas se conseguia a deslocação dos particulares à Casa da Moeda. Mas nesta centúria levanta-se também a questão da centralização das emissões no Reino após 1714, o que pode ter contribuído para uma menor eficácia legislativa, uma vez que os custos de transacção da moeda aumentaram com esta centralização.

2 O marco de ouro de 22 quilates passa a valer 96 000 réis em barra e 102 400 réis amoadado, enquanto o marco de prata de 11 dinheiros passa a ter o valor de 6 000 réis em barra e 6 400 réis amoadado.

ano, que o Provedor da Casa da Moeda mande fabricar miúdos de prata, mas agora a 7000 réis o marco. A alteração decretada em 1734 revelou-se insuficiente para atrair prata à Casa da Moeda, pois o valor de mercado continuava a ser superior ao valor legal¹. A maior oferta de ouro desvalorizava este metal, revalorizando a prata. O decreto de 1747 (7 de Agosto) aponta precisamente para a necessidade de alterar o valor pago pela prata na Casa da Moeda, reconhecendo-se a impossibilidade de manter a razão ouro/prata. O valor da prata no mercado monetário foi fixado então, em 7 500 réis passando a razão ouro/prata a ser de 1:13, relação que se manteve até 1822.

A interrogação que se coloca relaciona-se com as razões que justificam a alteração para uma política monetária legalmente estável depois de 1688. De facto, não se assiste a nenhuma desvalorização do ouro e ocorrem apenas duas desvalorizações da prata, que não apresentam uma componente fiscal, uma vez que, como acabamos de ver, têm como objectivo o desentesouramento da prata e não o aumento das receitas de senhoreagem. Consideramos assim, que Portugal abandonou a política monetária com carácter fiscal em 1688, ainda antes de Inglaterra, habitualmente considerado o país pioneiro que contudo, só o fez alguns anos mais tarde, ou seja, em 1694.

O aumento da oferta de ouro, decorrente do aumento das chegadas de ouro do Brasil, é certamente um contributo para a estabilização do século XVIII. No entanto, outras justificações terão de ser encontradas. Desde logo, afiguram-se reveladores alguns pareceres emitidos nos anos vinte e trinta do século XVIII face a uma hipotética situação de desvalorização monetária. Em 1726, o valor da moeda de ouro e de prata em Castela foi alterado, pelo que o Conselho da Fazenda solicitou um parecer, sobre o levantamento da moeda portuguesa, à Mesa do Bem Comum dos Homens de Negócio, tendo estes sido contra tal modificação². As razões alegadas prendem-se por um lado, com os efeitos ao nível dos preços dos bens importados, pois os comerciantes, como se refere no parecer, interessam-se pelo valor intrínseco da moeda e não pelo seu valor extrínseco; por outro lado, argumentam que é ineficaz a política de desvalorização quer para aumentar as receitas da Fazenda Real - uma vez que o Estado é também um consumidor - quer para evitar a saída de moeda do Reino, pois eram as Balanças Comerciais deficitárias que implicavam tal exportação. Anos mais tarde, em 1739, o Secretário do Exército da Província da Beira elabora uma proposta no sentido da Fazenda Real aumentar as suas rendas, o que implicava a alteração do valor da moeda³. No entanto, tal arbítrio foi contestado pelo primeiro Marquês de

1 Em 1730 não se comprava prata por menos de 7 200 réis, sendo aquela ainda mais valorizada quando os navios portugueses seguiam para a Índia. Ver Fisher, 1984: 44.

2 BNL/Fundo Geral, código 9 860, n.º 29.

3 *Arbitrio porque se empenharão varios Fidalgos da Côrte, dos da primeira ordem, e principalmente o Marquez de Fronteira*, BNL/Fundo Greal, código 8 070.

Louriçal, em nome do Ensaíador da Casa da Moeda, alegando razões em tudo idênticas às evocadas pela Mesa do Bem Comum dos Homens de Negócio.

Numa época em que o ouro chegava com alguma continuidade, em que o aumento das despesas do Estado implicava recursos superiores aos proporcionados pela depreciação monetária e em que o Estado podia recorrer, como veremos, à Casa da Moeda para aumentar as suas reservas monetárias, a política de desvalorização deixa de ser utilizada como instrumento para aumentar as receitas da Fazenda Real. As situações de guerra em que Portugal se envolveu no século XVIII deixaram igualmente de legitimar uma política de desvalorização. No período de conflitos com Castela entre 1761 e 1763, por exemplo, um dos meios pensados pelo Estado português para ultrapassar as suas dificuldades financeiras foi o pedido de um empréstimo a Londres, em Setembro de 1762, no valor de 200 000 libras (720 contos). A principal garantia oferecida pelo Estado português consistia no pagamento com juros logo após a chegada da frota do Rio de Janeiro, cujo regresso a Lisboa tinha sido adiado, por ordem régia¹.

Em relação aos Homens de Negócio, que interesses se esconderiam nos seus pareceres? Pensamos que a estabilidade legal verificada durante o século XVIII propiciou um quadro favorável ao desenvolvimento de práticas creditícias. Assim, apesar dos Homens de Negócio justificarem a opinião contrária à alteração do valor da unidade monetária através do argumento explícito da inelasticidade dos bens importados pela economia portuguesa não sendo, como tal, possível que uma política de desvalorização invertesse o sentido dos fluxos monetários, podemos entender que o argumento implícito fosse a actividade creditícia desenvolvida por este grupo sócio-profissional². De facto, sendo os Homens de Negócio o principal grupo prestamista durante o século XVIII, a estabilidade monetária beneficiava-os, tanto mais que as medidas de desvalorização revertiam a favor do grupo dos devedores, como foi sublinhado na lei de Agosto de 1688.

Por sua vez, o Estado terá sido sensível aos argumentos evocados, nomeadamente pelos Homens de Negócio, porque tomou consciência dos limites de uma política de desvalorização para o aumento das receitas do Estado. Será importante notar que as receitas de amodação, que provêm das receitas de senhoreagem, diminuíram ao longo dos séculos devido ao aumento do peso relativo dos outros impostos. Se tomarmos como exemplo a França, constatamos que enquanto em 1420 o direito de senhoreagem representava mais de 80% das receitas reais, em 1740 e em 1788 esses lucros haviam descido para 1%³. A ausência de estudos no caso português não nos permite acompanhar a marcha evolutiva desta receita, mas nas finanças do século XVIII as restantes receitas relacionadas com o ouro eram significativamente superiores ao ganho líquido

1 ANTT, Ministério do Reino, Negócios Militares, Maço 616, Caixa 718. Este empréstimo foi recusado, mas no documento não se explicitam as razões de tal recusa.

2 Ver Pedreira, 1995 e Rocha, 1996.

3 Morineau, 1987: 123.

obtido na Casa da Moeda, sendo os ‘Quintos’ a mais elevada dessas receitas¹. Consideramos então que, apesar das linhas justificativas serem diferentes, terá havido uma coincidência de interesses entre o Estado e o grupo mercantil que várias vezes na centúria de Setecentos foi solicitado para emitir pareceres sobre a política monetária a adoptar.

3. Emissões monetárias e determinantes da procura

O direito de bater moeda era, como já salientámos, uma prerrogativa régia, mas os níveis de emissão monetária eram determinados não só pelo Estado, como também pelos agentes económicos privados. Os particulares podiam dirigir-se à Casa da Moeda e mediante o pagamento do imposto de senhoreagem converterem o ouro/prata em barra ou em pó, em ouro/prata amoedado². Quanto ao Estado era o receptor das receitas provenientes da Casa da Moeda e, simultaneamente, um dos agentes na determinação dos níveis de emissão monetária. Durante o século XVIII assiste-se à centralização das emissões monetárias no Reino, sendo a Casa da Moeda de Lisboa o único centro emissor a partir de 1714.

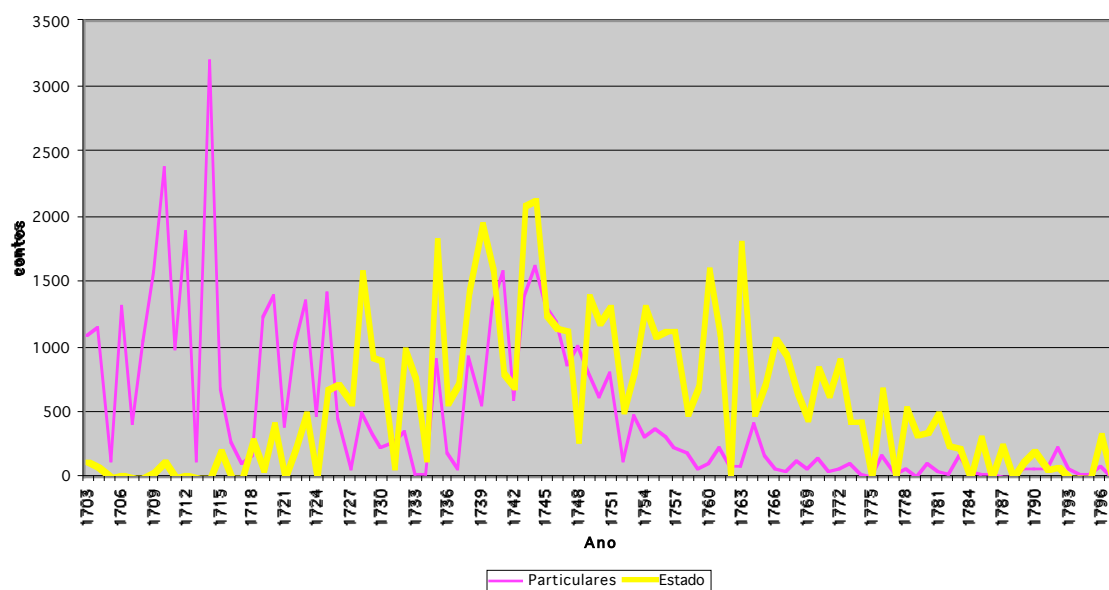
Em trabalho recente determinámos, para o período compreendido entre 1703 e 1797, os montantes amoedados de ouro para os agentes individuais e para o Estado³. Os resultados poderão ser observados no quadro 4 e no gráfico 3.

1 Entre 1762 e 1776 os ‘Quintos’ foram responsáveis por uma receita pública de 9 217 contos, representando 83.4% do total das receitas relacionadas com o ouro e com o funcionamento das Casas da Moeda, incluindo nestas as do Brasil. Ver Tomaz, 1988: 376-377.

2 Na Casa da Moeda de Sevilha os metais para cunhar eram entregues, já com o grau de pureza requerido, por sociedades de ricos financeiros que serviam de intermediários entre a Casa da Moeda e os particulares. A regulamentação destas companhias de compradores de ouro e prata só foi realizada em 1608, embora a sua existência seja anterior e se tenha prolongado até 1701. Nesta data foi autorizada aos particulares a entrega de metais directamente na Casa da Moeda. Para Portugal desconhecemos a existência de tais intermediários, o que significa que o processo era mais directo e centralizado. Ver Sindreu, 1992: 266 a 285.

3 Sousa, 1999: 118-122 e 304-306. De notar que não é possível fazer o mesmo exercício em relação à prata, na medida em que a indicação quanto ao seu destino é inexistente até 1773 e depois desta data um número significativo de registos agregam os dois tipos de agentes – Estado e particulares. Sobre as características da contabilidade da Casa da Moeda de Lisboa durante o século XVIII, ver Sousa, 1999: 34-90.

Gráfico 3 - Amoedação de ouro para o Estado e para os particulares (1703-1797)



A análise dos dados permite delinear dois grandes períodos, um entre 1703 e 1725 e um segundo a partir de 1726 até 1797. No primeiro período a amoedação de ouro tem por destino na sua quase totalidade os particulares, com cerca de 90% do total amoedado nesse mesmo período, mas esta estrutura altera-se radicalmente a partir de 1726, pois, se exceptuarmos alguns anos isolados, o Estado passou a ser o principal destinatário da amoedação de ouro da Casa da Moeda de Lisboa.

Quadro 4 - Amoedação de ouro para o Estado e para os particulares (1703-1797)

Período	Particulares (contos)	%	Estado (contos)	%
1703-1725	23 645	89.8	2 693	10.2
1726-1797	22 641	30.6	51 323	69.4
Total	46 286	46.1	54 016	53.9

Fontes: ver Sousa, 1999.

A explicação encontrada para o corte temporal ocorrer em 1726 terá a ver com a maior eficácia na cobrança do imposto do quinto, e com o facto das frotas passarem a trazer maior quantidade de metal precioso para o Estado. Uma segunda razão, articula-se com a vinda de maior

quantidade de ouro já amoeado na Casa da Moeda do Rio de Janeiro para os particulares¹. A estas razões acrescentaríamos uma certa preferência por parte do Estado, manifestada em alguns avisos do Secretário de Estado, Diogo Mendonça da Corte Real, e do então Vedor da Fazenda, Marquês de Fronteira, em manter o ouro em barra na década de 1710, sobretudo porque havia alguma dificuldade, expressa nalguns pareceres, em compreender se o Reino tinha capacidade económica para integrar na circulação todo o ouro do Brasil transformado em moeda².

Qual o destino das emissões monetárias realizadas pelo Estado durante o século XVIII? Para respondermos a esta questão temos de considerar a estrutura das despesas públicas do Estado português.

Se confrontarmos a estrutura das despesas públicas em 1681 com a estrutura das mesmas despesas em 1776 podemos concluir que se registou um aumento das despesas militares e uma diminuição relativa das tenças, juros e ordenados³. Se considerarmos posteriormente a estrutura das despesas para o período compreendido entre 1762 e 1776 concluímos que as 'despesas militares', as 'remunerações gerais', que incluem tenças e ordenados, e a 'Casa Real', são as rubricas contabilísticas que absorvem a maior parte dos recursos financeiros do Estado. No seu conjunto estas três rubricas representam cerca de 81% das despesas totais⁴.

As despesas militares correntes e as extraordinárias absorveram grande parte das emissões monetárias destinadas ao Estado, pois se considerarmos os valores entre 1762 e 1776 verificamos que as despesas militares representaram cerca de 49% do total das despesas anuais do Estado português⁵. O percurso pela documentação que associa os diversos conflitos em que Portugal esteve envolvido ao longo do século XVIII às emissões monetárias do Estado permitirá demonstrar a nossa afirmação.

No início do século XVIII, num período em que o ouro chegado ao Reino e que tinha por destino o Estado ainda era pouco significativo (cf gráfico 3), o envolvimento de Portugal na guerra da Sucessão de Espanha, canalizou grande parte da prata amoeada na Casa da Moeda de Lisboa, entre 1704 e 1708, para a Junta dos Três Estados. Na década de 30, outra época de conflitos, mas na colónia do Sacramento, são numerosos os avisos dirigidos ao Tesoureiro da Casa da Moeda para que este entregasse ao do Conselho Ultramarino montantes monetários destinados a pagar fornecimentos de munições, fardas, pólvora e diversos materiais de guerra, cujo destino era a colónia brasileira. No início da década de 60 do século XVIII, as despesas

1 A Casa da Moeda do Rio de Janeiro reabriu em 1702 (carta régia de 31 de Janeiro) para amoeadar moeda de ouro portuguesa, ou seja, moeda que tinha por destino a sua circulação no Reino. Cf. Gonçalves, 1984, Morineau, 1985 e Sousa, 1999.

2 BNL/Fundo Geral, código 9 889.

3 A evolução da estrutura das despesas públicas pode ser encontrada em Hespanha, 1993: 232-239.

4 Ver Tomaz, 1988: 355 a 388. A rubrica 'Obras Públicas' representa apenas 3,5% do total das despesas.

5 Ver Tomaz, 1988: 367-368.

militares decorrentes das Guerras com Castela terão absorvido igualmente as emissões monetárias realizadas pelo Estado. Será significativo notar como em 1763 foram amoedados 1 794 contos de ouro pelo Estado, existindo no Erário em 31 de Dezembro desse mesmo ano ainda 835 contos em moeda de ouro, embora em 1765 o montante de ouro existente no Erário já tivesse descido para 76,8 contos, acabando por ser em 1767 de apenas 67,2 contos¹. Mas a diminuição que se verifica nesse período ao nível das emissões de ouro (cf. gráfico 3), sobretudo pela suspensão do regresso das frotas devido à situação de conflito militar, explicará o decreto datado de 1763 que determina a venda ao Estado de toda a prata entrada na Casa da Moeda para os particulares. A prata foi comprada por 7 000 réis o marco, isto é, a um preço inferior quer ao preço legal, quer ao preço de mercado e representou para o Estado um total de 10 235,656 marcos, montante que se revela significativo se atendermos aos quantitativos amoedados do metal argênteo para o Reino, durante o século XVIII. A diminuição das emissões de ouro, sobretudo a partir da segunda metade da década de 60, obrigou o Estado a recorrer a empréstimos internos, nomeadamente das Juntas de Depósito Público². Em 1777 a Junta do Depósito Público de Lisboa dá conta das elevadas quantias que saíam dos seus cofres a título extraordinário. Analisando a estrutura dos empréstimos, dos cerca de 673 contos que continuavam em dívida, 371,4 contos (55,2%) tinham sido emprestados ao Erário Régio em 1766³. Em 1798 a Junta refere que o montante do empréstimo ao Erário Régio ascendia já a 1 616 contos, continuando o Estado a solicitar o envio de mais fundos monetários⁴. No período das invasões napoleónicas o Erário Público viu assim esgotados alguns meios de aumentar as suas disponibilidades monetárias, sendo por isso obrigado a recorrer a outros meios de financiamento, nomeadamente a empréstimos públicos, dando-se início desta forma às emissões de papel-moeda⁵.

Outra despesa muito importante do Estado em termos percentuais foi a rubrica 'remunerações gerais', pois representou, entre 1762 e 1776, cerca de 17% do total das despesas do Estado, correspondendo à segunda rubrica de despesas percentualmente mais significativas⁶.

1 ANTT, Ministério do Reino, Erário Régio - Papeis Diversos (s/d/), Maço 610, Caixa 712.

2 A partir da década de 1760 o Erário Régio passou a emitir ordens sistemáticas de cunhagem imediata do ouro que chegava para o Estado, mas o ouro que chegava nas frotas deixou de ser suficiente para financiar as despesas.

3 As restantes dívidas eram da Companhia Geral de Pernambuco e Paraíba (201,5 contos), do Senado da Câmara de Lisboa (dos 120 contos emprestados em 1765 estavam em dívida 50 contos), de D. Nuno Alvares Pereira de Mello (30 contos) e da Junta de Administração das Pescarias Reais do Reino do Algarve (20 contos). ANTT, Ministério do Reino, Junta do Depósito Público de Lisboa - Consultas (1754-1783), Maço 360, Caixa 481. De notar que 1766 foi o último ano de maior emissão monetária para o Estado, precisamente 1 073 contos.

4 ANTT, Ministério do Reino, Junta do Depósito Público de Lisboa - Consultas (1754-1783), Maço 360, Caixa 481. Em Janeiro de 1797, a Junta do Depósito Público do Porto e Santarém dava conta também do empréstimo concedido à Companhia Geral do Alto Douro no valor de 96 contos, que correspondia a dois terços do dinheiro de particulares que se encontrava no cofre da referida Junta. ANTT, Junta do Depósito Público do Porto e Santarém - Correspondência (1787-1825), Maço 360, Caixa 481.

5 Para uma síntese sobre o contexto de aparecimento do papel-moeda, montante emitidos e problemas decorrentes a nível de circulação monetária ver Macedo, Silva e Sousa, 1998.

6 Ver Tomaz, 1988: 367.

Esta rubrica contabilística englobava os ordenados de todos aqueles que trabalhavam na administração pública, os gastos com as representações diplomáticas e as tenças¹. Esta despesa, que assume um carácter estrutural, terá igualmente absorvido parte das emissões anualmente realizadas que tinham por destinatário o Erário Público.

A amortização da dívida pública foi certamente outro dos destinos das emissões monetárias. A venda de juros, como operação financeira, iniciou-se no reinado de D. Manuel, obtendo os credores um título de dívida designado por carta de padrão de juro real². Ao longo do século XVIII verificou-se a diminuição da taxa de juro paga pela venda de juros reais, o que implicou o reembolso de alguns credores que não aceitaram a conversão para taxa inferior. Os juros foram convertidos em 1743 para uma taxa de 5%, em 1749 para 4,5% e na segunda metade do século grande parte das dívidas foi consolidada a taxas de 4% e 3,5%³. Analisando a evolução das emissões monetárias será significativo realçar ter sido no biénio de 1743-1744 que o Estado atingiu a sua emissão monetária modal em termos de ouro, com um montante amoedado de 4 196 contos, enquanto o montante amortizado precisamente nesse período foi, segundo Lúcio de Azevedo, de 5 000 contos⁴.

Pensamos poder concluir que o Estado efectuou alguns dos seus pagamentos em ouro-moeda, pelo menos até meados da década de 1760, período a partir do qual as guerras com Castela, conjuntamente com a diminuição do imposto do quinto terão despoletado dificuldades financeiras, que foram sendo superadas, cada vez com maior dificuldade, pela via dos empréstimos internos. A procura realizada pelo Estado com base na estrutura das despesas públicas setecentistas, demonstrou como as emissões monetárias assumiram uma dimensão fundamentalmente político-militar.

4. Conclusões

A análise realizada das diversas políticas monetárias do Estado português desde meados do século XIV até aos finais do século XVII permite-nos concluir que, a política monetária embora não possa ser reduzida a uma política fiscal foi muitas vezes utilizada com esse objectivo, pois proporcionou o aumento das receitas do Estado, por via do imposto de senhoreagem. Sendo em Portugal o direito de bater moeda uma prerrogativa régia, às políticas de desvalorização opuseram-

1 As tenças eram consignadas e impostas nas rendas da Coroa a favor de determinadas pessoas, comunidades e congregações. Costa Gomes considera-as como parte da dívida pública fundada, uma vez que representavam um crédito sobre o Estado. Para outros autores as tenças são doações régias e não operações de crédito. Ver Gomes, 1883: 18 a 28.
2 Ver Gomes, 1883, Azevedo, 1988, Cardoso, 1989.
3 Cf. Gomes, 1883: 44.
4 Cf. Azevedo, 1988: 375.

se os grupos sociais rentistas. Esta oposição explica que em termos comparativos Portugal desvalorizasse a sua moeda menos frequentemente, mas com depreciações percentualmente mais elevadas, uma vez que a Coroa aproveitava as conjunturas de dificuldades financeiras associadas a conflitos militares para legitimar a sua política monetária. A excepção a esta conclusão é o período compreendido entre 1435 e 1489, onde um grande desajustamento entre a oferta e a procura de metais preciosos será, como vimos, a principal razão justificativa da política de depreciação monetária então adoptada. Mesmo que a Coroa continuasse a retirar benefícios dessa política, por via do imposto de senhoreagem, não terá sido o aumento da receita pública o objectivo primeiro das depreciações verificadas durante grande parte do século XV.

Durante o século XVIII a componente fiscal na política monetária deixa de estar presente e apenas razões técnicas justificam as duas alterações decretadas, em 1734 e em 1747, no valor da prata. A estabilidade legal a nível monetário que caracterizou o período compreendido entre 1688 e 1822, terá sido sustentada pela aparente coincidência de interesses entre o Estado e os homens de negócio. Numa época em que se modificava a estrutura da despesa pública o Estado compreendeu os limites de uma política de desvalorização, enquanto os homens de negócio beneficiaram como grupo prestamista dessa política de estabilidade monetária.

O imposto do quinto do ouro do Brasil tornou o Estado um importante cliente da Casa da Moeda, onde o ouro entrado em pó ou em barra era transformado de forma quase imediata em disponibilidades monetárias. Estas emissões monetárias foram justificadas com a própria estrutura das despesas públicas. A dimensão político-militar parece tornar-se evidente quando analisámos as variáveis explicativas dessas emissões. Assim, a Casa da Moeda continuou a assumir até meados da década de 1760 uma função relevante, apesar de agora não ser o imposto de senhoreagem que lhe confere essa importância, mas sobretudo porque é o principal centro de amoeção do Estado. A diminuição do imposto de quinto traduz-se necessariamente na diminuição das emissões monetárias de ouro, mas face às dificuldades financeiras vividas pelo Erário a política de depreciação monetária deixa de ser utilizada para aumentar as receitas públicas. Assim se compreende que o recurso aos empréstimos internos, nomeadamente às Juntas de Depósito Público, tenham sido um dos meios utilizados pelo Estado para superar as suas dificuldades de tesouraria.

A moeda representa historicamente um dos constituintes fundamentais do Estado e encontra-se ligada à afirmação da sua soberania. Analisámos a época em que a moeda se representava por dinheiro sonante, em que a moeda era uma fonte de rendimento do monarca, em que a moeda sustentava o aumento das despesas públicas.

Referências bibliográficas

- AA.VV., 1988, *Estudos e Ensaios em Homenagem a Vitorino Magalhães Godinho*, Lisboa.
- Aragão, Teixeira de, 1877, *Descrição Geral e Histórica das moedas cunhadas em nome dos Reis, Regentes e Governadores de Portugal*, Lisboa, 3 volumes.
- Azevedo, João Lúcio de, 1988, *Épocas de Portugal Económico*, Lisboa .
- Bloch, Marc, 1954, *Esquisse d'une histoire monétaire de l'Europe*, Paris.
- Bordo, Michael D., 1986, *Money, Deflation and Seigniorage in the Fifteenth Century*, in Journal of Monetary Economics, 18, pp. 337-346.
- Cardoso, José Luís, 1989, *O pensamento económico em Portugal nos finais do século XVIII, 1780-1808*, Lisboa.
- Cipolla, Carlo M., 1963, *Currency Depreciation in Medieval Europe*, in The Economic History Review, vol. XV, nº 3.
- Day, Jonh (org), 1984, *Études d'Histoire Monétaire, XII-XIX siècles*, Lille.
- Ferro, Maria José Pimenta, 1974, *Estudos de história monetária portuguesa: 1383-1438*, Lisboa.
- Fisher, H.E.S., 1984, *De Methuen a Pombal - o comércio anglo-português de 1700 a 1770*, Lisboa.
- Godinho, Vitorino Magalhães, 1981-3, *Os descobrimentos e a economia mundial*, Lisboa, 4 volumes.
- Gomes, Costa, 1883, *Collecção de leis da dívida pública portugueza*, Lisboa.
- Gonçalves, Cleber Baptista, 1984, *Casa da Moeda do Brasil - 290 anos de história (1694-1984)*, Rio de Janeiro.
- Hespanha, António Manuel, 1993, *A fazenda* in J.Mattoso (dir), vol IV, Lisboa.
- Livro das Posturas Antigas*, 1974, Lisboa [Câmara Municipal de Lisboa].
- Lobo, Costa, 1903, *História da Sociedade em Portugal no século XV*, Lisboa.
- Macedo, Jorge Braga de; Álvaro Ferreira da Silva; Sousa, Rita Martins de, 2000, *War, Taxes and Gold: The Inheritance of the Real*, Working Paper, nº 8, ISEG/Departamento de Economia.
- Mathias, Peter, 1987, *A formação de uma economia mundial* in Ler História, nº 11, pp 77-93.
- Mattoso, José (dir) e Hespanha, António Manuel (coord), 1993, *História de Portugal*, vol. IV, Lisboa.
- Mauro, Frédéric, 1997, *Portugal, o Brasil e o Atlântico, 1570-1670*, Lisboa, 2 volumes.
- Morineau, Michel, 1984, *Les frappes monétaires françaises de 1726 à 1793. Premières considérations* in Day (org), 1984.
- Morineau, Michel, 1985, *Incroyables gazettes et fabuleux métaux. Les retours des trésors américains d'après les gazettes hollandaises (XVI-XVIII siècles)*, Paris.

- Morineau, Michel, 1987, *Monnaie et fiscalité modernes* in Géneses de l'État Moderne. Prélèvement et Redistribution, Paris.
- Ordenações Afonsinas*, 1984, Lisboa [Fundação Calouste Gulbenkian].
- Ordenações Filipinas*, 1985, Lisboa [Fundação Calouste Gulbenkian].
- Pamuk, Sevket, 1997, *In the Absence of Domestic Currency: Debased European Coinage in the Seventeenth-Century Ottoman Empire*, in The Journal of Economic History, vol 75, nº 2, pp. 345-366.
- Pedreira, Jorge Miguel, 1955, *Os Homens de Negócio da Praça de Lisboa de Pombal ao Vintismo (1755-1822)*, Lisboa (dissertação de doutoramento policopiada).
- Peres, Damião, 1959, *O Conselho da Fazenda e as alterações monetárias do reinado de D.João IV* in Anais da Academia Portuguesa de História, I série, vol. XIV.
- Rocha, Maria Manuela, 1996, *Crédito Privado num Contexto Urbano. Lisboa, 1770-1830*, Florença, Instituto Universitário Europeu (dissertação de doutoramento policopiada).
- Rolnick, Arthur J., Velde, Francois R., e Weber, Warren E., 1994, *The Debasement Puzzle: An Essay on Medieval Monetary Policy*, in The Journal of Economic History, vol. 56, nº 4, 1996, pp 789-808.
- Sindreu, Francisco de Paula Pérez, 1992, *La Casa de la Moneda de Sevilla Su Historia*, Sevilla.
- Sousa, Rita Martins de, 1999, *Moeda e Metais Preciosos no Portugal Setecentista (1688-1797)*, Lisboa (dissertação de doutoramento, policopiada).
- Tomaz, Fernando, 1988, *As Finanças do Estado Pombalino, 1762-1776* in AA.VV., 1988.
- Valério, Nuno, 1991, *Periodização da história monetária de Portugal* in Estudos de Economia, vol XII, nº1, pp. 3-18.