

Commercio do Porto

Director, editor e proprietario
BENTÓ CARQUEJA

MENSAL

Officina do Commercio do Porto

Os productos portuguezes

na Inglaterra

Póde affirmar-se que, actualmente, todos os homens politicos inglezes estão resolvidos a lutar até ao fim contra a Allemanha, não perdendo, contudo, de vista o campo dos interesses economicos e commerciaes.

Desde ha muito que a Inglaterra estava convencida de que a industria allemã tinha feito progressos extraordinarios, a ponto de se tornar quasi exclusivamente senhora de todos os mercados mundiaes, incluindo o proprio mercado britannico.

Depois da guerra, mais aquella convicção se arregou com inesperadas revelações, como a de estarem sob o dominio dos allemães as industrias metallurgicas da Australia e diversas outras do Canadá, de tal modo se tinha realizado a penetração germanica por toda a parte. Por outro lado, na propria Inglaterra, havia productos de primeira necessidade, exclusivamente fabricados na Allemanha, achando-se assim a industria Gran-Bretanha sob a dependencia da sua rival e hoje inimiga irreconciliavel.

No embate de tantos interesses e na luta tremenda em que se estão jogando os destinos das nações, não é para estranhar que a Inglaterra esteja tomando medidas que desde já a colloquem em situação de poder fazer face a todas as eventualidades. Algumas d'essas medidas são verdadeiros sacrificios, impostos a um povo desde ha muito habituado a viver na abundancia e inteiramente des preocupado da proveniencia dos proprios generos de primeira necessidade.

Para que havia de estar com taes cuidados se, apesar de tudo, continha sendo a primeira potencia commercial e maritima?

A guerra, porém, veio descobrir bastantes pontos fracos e exigir sacrificios que, infelizmente, se vão reflectir nos outros povos que mantêm com a Inglaterra as mais estreitas e amigaveis relações.

A restricção das importações no Reino-Unido, e a que já o Commercio do Porto se tem referido por vezes, é uma das consequências da nova orientação tomada pelo governo inglez. Não se julgue, porém, que o radicalismo é completo.

Na camera dos commons, um dos seus membros perguntou ao secretario do Estado dos negocios estrangeiros se, na questão da restricção das importações, eram tomados em consideração os direitos da França a um tratamento de favor e se applicaria todas as medidas possiveis para salvaguardar os interesses d'aquella nação. O ministro respondeu que o governo britannico deseja fazer todo o possivel para reduzir as difficuldades e os prejuizos que a po-

litica de restricções poderia causar aos aliados e aos neutros.

Conhecido como é o effeito que estas medidas produzem entre nós e como justamente sobressaltam o nosso commercio, a resposta do ministro inglez faz-nos esperar que os interesses do mais velho aliado da Inglaterra, isto é, os interesses de Portugal serão salvaguardados. Seria uma grande injustiça se succedesse o contrario.

Se o secretario de Estado dos negocios estrangeiros entendeu, e com razão, que é necessario fazer quanto possivel para minorar os prejuizos resultantes das restricções estabelecidas, essa politica de reparação deve convergir, sem demora, para o nosso paiz, cuja velha alliança com a Gran-Bretanha o levou a sacrificios sem conta, em que as vidas e os bens são empenhados na defeza da honra nacional.

A questão é que o nosso governo não deixe correr á revelia assumpto tão vital para a nossa vida economica e empenhe todos os esforços para alcançar uma solução favoravel aos nossos interesses.

A porta está aberta e é necessario aproveitá-la, enquanto é tempo.

Estão em jogo interesses da mais subdita importancia. Aos poderes publicos compete defendê-los, sem a menor hesitação.

Os nossos vinhos

em Inglaterra

Não é preciso entrar em grandes explanações para se reconhecer que a redução da quantidade de vinho cuja importação é permitida em Inglaterra, representa um durissimo golpe vibrado na economia geral de Portugal, especialmente nas regiões quasi exclusivamente vinicolas, como é o Douro.

Não póde perder-se de vista que a exportação de vinhos representa um valor de perto da quarta parte das nossas exportações, que regulam por 55:000 contos. As estatísticas aduaneiras dão, effectivamente, ao vinho exportado o valor de 10:000 contos.

Entre os vinhos que Portugal exporta, o do Porto occupa lugar primordial, em quantidade e qualidade, pois pertence-lhe 35% da capacidade de dos tres grupos de vinhos exportados e 55%, isto é, mais de metade do valor d'esses vinhos.

Sustar a saída dos nossos vinhos, cuja collocação se tem mantido á custa de mil difficuldades, corresponde a reduzir á miséria uma boa parte da agricultura portugueza e a crear gravissimos embaraços a um ramo de commercio de vinhos que movimenta valores superiores a 3:500 contos, pois a tanto tem subido a exportação dos nossos vinhos para Inglaterra.

Reduzir essa exportação a uma quarta parte, como estabeleceu o governo da Gran-Bretanha, tendo por base a de 1913, conduz-nos á horrivel conclusão de que, em vez de exportarmos 39:092 pipas, como exportamos em 1914, não poderemos exportar senão 8:873, isto é, menos 30:219!

O quadro que passamos a esboçar define bem a nossa desgraçada situação, na singeleza dos seus algarismos, cumprindo observar que o anno de 1914, que tomamos para confronto, não foi dos de mais intensa exportação de vinho para a Inglaterra, nos ultimos tempos:

	Exportação para Inglaterra em 1914	Exportação agora consentida
	PIPAS	PIPAS
Vinho do Porto	43:022	7:565
Vinho da Madeira	968	179
Vinho licoroso, n. e.	8:227	927
Vinho commum, branco	228	81
Vinho commum, tinto....	1:556	181
	50:002	8:873

Redução, 30:219 pipas!!

Sem recarmos cabir em exagêro, podemos calcular que estas 30:000 e tantas pipas representam o valor superior a 600:000 libras em ouro que deixam de entrar em Portugal.

Grande parte d'esse dinheiro iria beneficiar regiões em que o povo lutava com as mais sérias difficuldades para viver, com o Douro á frente, essa desditosa região, onde a população tem rareado, de anno para anno, fugindo em exodo constante, espavorida diante do phantasma da fome e da morte, que amedronta a todos, até aos mais corajosos!

Vendo-se manietado e impedido de exportar mais de 25:000 pipas n'um anno, que ha de fazer o commerciante do vinho do Porto; qual ha de ser a sorte do lavrador do Douro, a quem elle terá de deixar de comprar o vinho, colhido á custa das consideraveis despesas de amanhos e tratamentos?

Causa horror só pensar nas consequências calamitosas de uma medida que não virá alliviar sensivelmente a crise do transportes na Gran-Bretanha; mas que trará como consequencia fatal levar a miséria a uma grande parte da população do mais velho aliado da grande nação, que tem recebido d'esse aliado, na difficil conjunctura actual, demonstrações de lealdade e de respeito pela fé dos contratos, que não são para desprezar.

A nossa exportação vinicola regula por 160:000 pipas. Pois, não se duvida dar-lhe um golpe de 13%, ferindo-a, especialmente, nos vinhos de mais alto valor, os do Porto, que representam 26% d'ella, isto é, mais de uma quarta parte!

A questão é de gravidade tal que seria incurrir criminosos deixá-la passar, sem que os poderes publicos em Portugal enviassem as melhores diligencias para serem tidas em conta pelo governo da Gran-Bretanha as

expressando a marcha veloz da dura-
ção das coisas. Outros: *Hora para
elas, hora para umbras* («A hora é par-

mente com a situação económica e financeira do país, especialmente neste momento em que as circunstâncias não são das mais favoráveis, em consequência do estado de guerra em que se encontra Portugal.

Assim, quando apparece um documento demonstrativo de haver quem trabalhe, contribuindo, pelos resultados colhidos, para atenuar a crise com que em geral se lucta, a impressão que se recebe não deixa de calar no espirito como esperanza de um futuro melhor e mais desafogado.

Tal foi a impressão que sentimos ao lermos o relatório da administração da Companhia Geral de Crédito Predial Portuguez, relativo ao exercício do anno findo. Este relatório veio pôr mais uma vez em relevo a importancia de tão excellente instituição de credito, que occupa no nosso meio economico um lugar de destaque pelos valiosissimos serviços prestados ao commercio, á industria e á agricultura.

Mercê de uma administração severa e zelosa dos interesses da Companhia, mercê ainda de um trabalho fecundo e de iniciativas bem orientadas, não é para estranhar que os resultados colhidos sejam plenamente satisfactorios.

Um dos resultados que devemos desde já mencionar pela sua alta importancia é o cumprimento do convenio feito em 1911 pela Companhia com os seus credores. E' o facto primordial do exercicio findo, e é justo que o relatório o mencione com effusão, dizendo: «O facto fundamental d'este exercicio é apparecer a Companhia expurgada de credores. Nada deve aos credores concordatarios, nada!»

Quando se chega a taes resultados, comprehende-se bem o valor que tem estas palavras para uma administração que, incansavelmente, trabalhou para redimir a prestimosa instituição da crise aguda por que passou. Esta instituição, diz ainda o relatório, ergue-se agora com orgulho, porque cumpriu os seus deveres. Vitalidade tem, e muita, uma instituição, que pôde atravessar o vencedor crise de tanta angustia.

Textualmente fazemos esta citação, porque isso mesmo sentimos, porque n'ella está exarada uma grande verdade.

Agora a administração do Crédito Predial tambem pensa no capital accionista, ao mencionar o que disse no relatório de 1911, onde se lê: «Deu e muito ao governo da Companhia, a violencia de um corte de 720.000\$000 no capital accionista desembolsado, que só poderá ser resarcido em futuras reservas, depois de cumprido o convenio». Agora, no relatório de 1915, vem este periodo: «Palavras de agora são, mas acompanhadas da intenção e do dever de desde já procurar acudir ao capital accionista».

Uma promessa, mas que tem valor por ser feita por uma administração que desafogou a Companhia e lhe deu vida e robustez.

Continuando a analisar o relatório, vemos que os emprestimos que o governo da Companhia tem tratado de facilitar com a melhor boa vontade, subiram á importante totalidade de 1.732:175\$127, mais 800 ocos do que no anno anterior. Durante a existencia da Companhia só houve seis annos em que foi excedido aquelle elevado algarismo. Isto é muito significativo.

A importância das antecipações atingiu 648:200\$139, quantia que, comparada com o valor total dos emprestimos, mostra haver uma relação inferior, á que houve em alguns annos da vida normal da Companhia. Do seu confronto com os emprestimos effectuados, resulta a avultada diferença de 1.047:974\$988, que, bastante excede a do anno anterior.

O excesso de obrigações em circulação, comquanto figura no balanço pela somma de 1.227:232\$401, baixou de facto para 1.088:863\$263, achando-se já concluída a amortização correspondente ás importancias para este fim recebidas. A esta verba fazem face no balanço cinco parcelas, cujo valor é de 1.411:097\$712, havendo, portanto, representação em excesso no activo para toda a circulação.

Em 30 de junho de 1910, a circulação sem garantia atingiu a importancia de 2.211:110\$060, sendo, portanto, de 50 % a redução havida n'esta conta.

As operações de capitalização continuaram na sua crescente progressão, passando de 811:428\$202 para 1.326:185\$959, o que é bem significativo da confiança que a Companhia inspira.

Na venda de propriedades, que as condições excepcionaes economicas de momento não impediram de chegar a 85:135\$250, a Companhia obteve ainda o lucro de 16:897\$800.

Quanto á conta de lucros foi de 103:944\$936, havendo uma baixa de 10:320\$387 com relação ao anno de 1915. De certo modo enfraqueceram as fontes que transitoriamente avolumavam os lucros da Companhia, mas a este enfraquecimento corresponde agora uma importante valorização de credito, o que contribuirá a dar a tão importante estabelecimento a maior confiança, avigorando-lhe a vitalidade e tornando a sua influencia cada vez mais effiz na desenvolvimento do credito e da economia nacionaes.

Expropriações

O Centro Commercial do Porto na sua ultima sessão de direcção, salientou a forma porque fôra acolhido o alvite por esta collectividade apresentada, no sentido de modificar disposições que o projecto de lei sobre expropriações por utilidade publica de 26 de janeiro proximo passado estabelecia e sancionava.

Pelo extracto publicado n'este jornal do que se passou n'essa reunião, podemos concluir com precisão que vingará, tornada lei, a doutrina que o Centro Commercial do Porto perfilhou, e particularmente a substituição do § unico do artigo 5.º do referido projecto da lei.

Devem recordar-se os nossos leitores do que a tal respeito pensávamos quando apreciámos a questão, e sobre o problema demos o nosso parecer.

Então, como hoje, sustentámos ser de toda a conveniencia, no sentido de proteger o commercio e ainda para evitar e reprimir abusos, que o arrendamento não caducasse pelo facto de expropriações obrigarem a obras em predio onde esteja installado um estabelecimento commercial, e antes seria mais logico e racional,

legislar em harmonia com a proposta do Centro Commercial do Porto, isto é, conceder-se ao senhorio e ao arrendatario o direito de requererem uma avaliação, cujo resultado seria a nova renda, superior ou inferior á primitiva, conforme o augmento ou diminuição do valor locativo do predio depois de concluidos os trabalhos no predio.

Não concordámos todavia com a maneira porque tal avaliação deveria effectuar-se.

E' bem certo que a maior rapidez que se impõe, attentos os prejuizos que se poderiam advir ao commercio protegendo indefinidamente uma situação que não tem compensações, o que não quer dizer, que se não attinja o mesmo objectivo, salvaguardando todavia o bom senso e a razão.

Assim mais uma vez temos occasião de manifestar o erro de escolher para perito de desempate nas avaliações, o juiz de direito da vara da situação do predio.

O senhorio ao indicar o perito que trabalhará pelo seu lado, é evidente que nomeará para tal, pessoa de inteira e absoluta confiança, amigo pessoal por via de regra, o mesmo sendo em relação ao arrendatario.

O resultado inevitavel, fatal, é que não ha possibilidade de obter um accordo, sendo precisamente para esta hypothese que a lei determina a intervenção de um terceiro, cuja missão quella balança oscillante, fiel e imparcial, limita a estabelecer o justo equivo, vendo a questão a sangue frio, sem paixão, indifferente a este ou aquella.

Conhecimentos especiaes se exigem, porém, em determinados casos, para que conscienciosamente o perito nomeado possa formar um juizo seguro, e consequentemente emitir uma opinião aceriada.

E' esta a hypothese que ventilamos. Com effeito, só um commercialista, um homem de negócios, conhecendo o mundo, habituado a vêr as preferencias e até os caprichos do freguez, mediado bem a influencia que o local pôde exercer para se formar e acreditar uma casa commercial, competente para tal fim, tanto mais, que o projecto de lei não nos falla, nem nos indica quaes as bases por onde os peritos deverão guiar-se.

Enão pôde sequer argumentar-se com o código de processo civil, á sombra da doutrina do artigo 263.º, n.º 1.º, por isso mesmo que na nossa questão se pretende calcular o valor locativo do predio, o que é bem diverso de calcular quanto elle vale para uma partilha, uma venda, uma doação, uma troca ou uma hypotheca.

De resto é tão vaga a expressão que o mesmo artigo emprega, — «ao uso que puderem applicar-se», — para estabelecer um criterio seguro, que por si só nada adianta, e nenhum elemento ponderavel offerece ao juiz para decisão do feito.

Temos a convicção de que estamos dentro da verdade e que indispensavelmente era sustentar o inverso.

Outros argumentos de peso, porém, acodem em nosso auxilio, corroborando e confirmando tudo o que viamos dizendo.

E' este projecto de lei destinado ao Porto, e só com esta cidade, pois, de resto, não se entende.

O movimento judicial é enorme, tão grande que um magistrado consciencioso arruina a saude á força de trabalho.

Para que, e com que direito

se vem sobrecarregar quem já tem tarefa de sobra? Succederia naturalmente que a rapidez desejada se converteria n'uma inquietante morosidade. Outro intuito não temos que não seja o bem geral, elemento precioso e indispensavel do progresso do país, e queremos ainda, animados d'este grande e unico desejo de acertar, cumprir os encargos de filhos d'esta linda terra de Portugal.

C. e C.

Nova moeda

Não têm faltado, n'estes ultimos doze annos, providencias legislativas em Portugal, ácerda da moeda. Se nem todas essas providencias abolitivas dos legisladores, algumas no entanto, que demonstram esta vontade de acertar.

Desde o decreto de 24 de abril de 1853 que estabeleceu o systema decimal na moeda de ouro e prata, quando os decretos não se promulgaram sem a mesma material Papellada não nos faltou e talvez por isso é que a nova moeda está actualmente reduzida á circulação do papel nota, tendo como subsidiaria alguma moeda de prata e de cobre.

Dissemos alguma moeda de prata, porque desde que se tem retirado da circulação grande parte da que foi actual regimen, a sua falta tem-se feito sentir, dificultando as pequenas transacções do commercio, que reclama, embora essa moeda seja retirada, que venha a novamente cunhada á circumscripção da devida proporção.

Quanto á moeda de cobre, devido a circumstancias bem conhecidas, tem-se rarefeito de tal modo, que mal chega para as necessidades publicas. Apesar do seu valor intrinseco ser bastante inferior ao nominal, as consequencias da guerra valendo a de tal modo, que a especulação aproveitou a oportunidade para colher d'essa valorização todo o lucro possivel.

Ora, a moeda de cobre ou de bronze, destinada a facilitar as transacções de uso commum, tem forçosamente de attender ao andamento regular das pequenas vendas que pelo seu numero, representam um quantitativo consideravel. Subsidiaria pouco, faltando essa moeda, como primeiro e sem sacrificio do povo, o meio de se sofrer com a sua falta?

Sem duvida, por isso, o sr. ministro das finanças apresentou uma proposta de lei sobre a emissão da moeda de cobre, níquel e bronze, proposta que a camara dos deputados já approvou e que por certo não tardará a ser lei em breve.

Segundo a proposta, haverá moedas de 4 centavos, de cobre e níquel, e de 2 centavos, de bronze, de 23 milímetros e de 1 centavo, tambem de bronze, e o diametro de 19 milímetros. Pelo systema monetario antigo, estas moedas representam as conhecidas moedas de 40 réis, vulgarmente denotadas pelo pataco, de 20 réis ou vintem e 10 réis. A moeda de 5 réis é supprida, apesar de, na economia popular, representar um papel de gran-

de importancia, devendo, só por isso, ser mantida. Entendeu-se, porém, o contrario, attendendo-se unicamente a interesses minimos de cunhagem e não aos das classes populares. Pena é.

A proposta diz ter sido a rarefaccão successiva da moeda de cobre no nosso meio circulante que reclamou a adopção da cunhagem da nova moeda. Crêmos que assim seja, a não ser um meio, como aconteceu em 1810, de aproveitar a cunhagem da moeda de bronze, o pataco, de valor intrinseco exaggerado, para o governo providenciou de então se libertar das difficuldades financeiras sobrevidas com a invasão franceza. Já n'aquelle tempo se considerava aquella moeda como anti-economica, indo reacir os seus effeitos nocivos principalmente nas classes menos abastadas.

Hoje não nos achamos a braços com uma invasão, mas sim com a guerra europeia, na qual tambem estamos envolvidos e que não poucas difficuldades financeiras nos tem acarretado. Porventura servirá a cunhagem da nova moeda para contribuir com alguma percentagem para as despesas que as circumstancias estão exigindo? E' muito possivel.

Desde 1811 a 1826 amodaram-se 1.405:062 arrateis e 4 onças de bronze, que produziram 17.963:525 patacos, dando a importancia nominal de 718:841\$000 réis.

Sempre é bom recordar estes exemplos da historia, porque muitas vezes se repetem como uma novidade e por fim vêem mostrar a verdade do proverbio latino *Ni novi sub sole, nada de novo debaixo do Sol*.

Defeza economica

Se o mar deixa de ser o campo liquido de livre prática, o intercambio se suspende, as nações se isolam, e o mundo arde em combates incessantes — o futuro dos povos mergulha em densas trevas.

Mas não mergulhará na escuridão eternamente. Um dia, não se sabe ainda se distante, se proximo, as nações cansadas de tanto batalhar, economica e financeiramente extenuadas, hão-de pousar as armas sangrentas e procurar remedios ao mal que a si-mesmas occasionam. Mais que remedios, ellas procurarão os preservativos que no porvir lhes evitem crises analogas á que, desde 1914, estão soffrendo. Hão-de reconhecer que a guerra não compensa as vantagens da victoria, ainda que o inimigo vencido se esgote no pagamento de formidaveis indemnizações; e hão-de reconhecer tambem que o predomínio das armas, os grandes exercitos permanentes, as esquadras famosas, immobilizadas e expectantes, são um espectáculo horrendo que a philosophia e a moral condemnem.

Crêmos que, como prevenção, uma das soluções da vida nacional dos povos será a elevação ao mais alto grau da sua defeza economica, na paz. A especialização technica exclusivista, a monocultura, a preocupação de se distinguirem por uma unica ou principal capacidade, terço do desaparelho do conceito economico das nações, para se substituirem pela variedade do trabalho nacional, tanto quanto possivel omnimoda, dentro

das possibilidades de cada povo. Cada um terá que pedir aos seus proprios recursos os meios de se bastar a si-mesmo, fazendo industria, agricultura, commercio e navegação com os elementos que tenha ao seu alcance, e de tal forma que na hypothese de ruptura de relações com outro povo, venha a experimentar a menor necessidade de importar mercadorias de caracter inimigo. Internacionalisar é um perigo; nacionalisar é um alto dever.

Se Portugal tivesse tido nos ultimos vinte annos, governos que prestassem a attenção devida aos estudos dos nossos economistas sérios e independentes, teria hoje, as suas industrias chimicas e electro-technicas em igual adiantamento ao das suas industrias mechanicas; teria explorado os seus jazigos metaliferos, apurando maior produção dos seus combustiveis fosséis e transfabricando os metaes; teria menos vinho commum, mas mais trigo e mais milho; teria as lãs dos seus rebanhos, o algodão das suas colonias, os navios dos seus estaleiros; teria, enfim, em sua casa, tudo ou quasi tudo quanto hoje lhe falta e não pôde obter, agora economicamente separadas pela guerra maritima, todas as nações do mundo.

Eradicadamente presuppuz a doutrina do livre-cambio que as nações deviam viver n'uma paz eterna, umas abrindo as suas fronteiras ás outras, deixando circular universalmente os productos de todas as procedencias, trocando-se uns pelos outros, e gerando riqueza a transfundir-se no globo, sem a mais leve contradicção. Não viram os doutrinarios livre-cambistas que as machinas allemãs podiam guerrear as machinas inglezas; que os tecidos classicos dos centros manufactureiros da Grã-Bretanha teriam de ser derrotados pelos das fabricas de Altm Rhenio; que os vinhos portuguezes deviam ter cruéis competidores nos vinhos hespanhoes, italianos e francezes; que, em summa, todos os países produzem quasi que as mesmas mercadorias, e que as fabricações intensivas, em séries, exportaveis a baixo preço, tinham que arrazar o trabalho nacional dos países menos bem dotados para o exercicio d'esse modo de produção.

Poi pela pratica d'esta doutrina que o mundo industrial e commercial se congestionou, rebentando, afinal, n'esta apoplexia da guerra em que as nações mais poderosamente produtoras são as que mais se odeiam, e mais violentamente acendem a sanguinolenta discórdia. Parece que uma d'ellas exige que a outra desapareça para poder imperar sem rival. Jura uma levar o seu esforço até ao triumpho; pretende a outra que a victoria lhe pertença. Nenhuma, porém, se lembra de que, esmagada a sua inimiga, o dominio da que sabir victoriosa, caso o actual regimen economico prevaleça, em breve encontrará novos combatentes, novas competencas na Europa, na America ou na Asia, que se propoñham desafiá-la e vencê-la.

Dizia a escola de Cobden: *Fras trade, peace, goodwill among nations*. Que terrivel e espantosa desillusão! Em vez da paz e da fraternidade entre as nações, a liberdade excessiva, o delirio das exportações, a conquista dos mercados dispararam n'uma guerra mundial sobre cujas ruínas tem que levantar-se os allocores de um mundo novo. Só quando a paz se faça, haverá lugar de se verificarem as verda-

deiras causas d'esta grande guerra, entre as quaes, estamos certos, as de índole económica têm o maior vulto. Será então que os povos, remordidos do mal que fizeram, pesarosos do errado caminho que trilharam, hão-de reconhecer a necessidade de se protegerem a si-mesmos, não com esquadras nem com exercitos, mas pelo trabalho nacionalizado, pela autonomia interna e externa, pelo bem-estar dos seus naturaes, vivendo felizes, sem temor de luctas, e consubstanciando-se pela sua propria acção.

J. V. R.

ESCOLAS FEMININAS AGRICOLAS

As escolas femininas agricolas tornaram-se vulgares na Belgica, na Italia, na França e em outros paizes onde tem havido o bom senso de prender a mulher á terra e com ella a familia inteira, mas prendendo-a de fórma que ella saiba comprehender a sua missão em tudo quanto constitue um verdadeiro lar domestico.

Ora, para que essa ligação da mulher á terra se torne em um manancial fecundo de bem-estar para as familias rurais, é que se crearam as escolas femininas agricolas, nas quaes se dão variadas noções, começando pela habitação, sua disposição interna, limpeza e ornamentação; mobilia, extincção de parasitas e iluminação; depois a cozinha, uma das secções mais interessantes das escolas e que inocula no espirito da mulher a economia e o aproveitamento de tanto producto alimenticio; as proprias bebidas, como chá, café, vinho, cidra, conservas alimentares, etc.

As escolas ensinam mais: A lavagem de roupa, barreiras, tiragem de nodos, costura e confecção de vestidos e roupa branca; dão noções de hygiene, de enfermagem e de puericultura, não esquecendo as industrias rurais, e numerosas que ellas são, a cultura de legumes e até flores, entrando tambem a contabilidade agricola tão necessaria em uma casa bem administrada.

Ha alguma coisa n'este sentido no nosso paiz? Triste é dizel-o: nada ha e nada se tem feito. Ninguém tem pensado na instrução da mulher dos nossos campos. Só os estudiosos, que seguem attentamente a evolução do ensino nas nações que o pressam e trabalham pelo seu desenvolvimento, é que vão sentindo essa grande lacuna, que facilmente se poderia preencher, sem se necessitar de espantosos apparatus de pedagogia.

A essencial feição das escolas femininas agricolas é serem modestas, e, portanto não exigirem requintes de despesas. Mas como prefazer o pessoal para essas escolas? Sem professoras bem preparadas, seria o mesmo que caminhar ás cegas por caminho ainda não trilhado. O problema não seria difficil de resolver. Bastaria mandar vir da Belgica, por exemplo, uma professora habilitada e que depois fizesse uma selecção entre o professorado primario feminino de um grupo, que aprendesse o curso das escolas femininas agricolas. D'este grupo sahiriam as futuras professoras do ensino feminino agricola.

Quanto ás escolas facil seria dar-lhes uma organização que se adequasse ao meio rural em que se ins-

talessem. Como os seus resultados práticos seriam seguros, não faltariam de certo benemeritos que concorressem para a construção do edificio escolar agricola, segundo um plano estabelecido pelo Estado, desde o mais modesto ao mais grandioso. Não faltaria mesmo quem os doasse, comtanto que se respeitasse e conservasse a denominação escolhida pelos doadores.

As escolas femininas agricolas teriam entre nós a mais favoravel accellção. E como não seria assim, se Portugal é essencialmente agricola, não faltando na numerosa classe de agricultores homens de largos idees, aspirando a todos os progressos, que seriam ao mesmo tempo uma fonte de prosperidade para o paiz? A questão é haver iniciativa e preencher-se a grande lacuna que existe relativamente ás escolas femininas agricolas.

O ministro que as estabelecesse praticaria uma obra verdadeiramente meritória.

Inquilinato commercial

Escrevemos ha dias sobre um projecto de lei apresentado recentemente na camara dos deputados, versando o problema das expropriações por utilidade publica. Apreciamos então, dos variados aspectos que a questão nos poderia offerecer, um dos que mais tem preocupado a attenção publica, e especialmente a classe commercial, enorme n'esta cidade nascida do trabalho, e pelo trabalho vivendo. Referimo-nos á hypothese da expropriação recahir sobre um predio em que esteja instalado um estabelecimento commercial.

Afirmamos, como sempre, tudo o que a razão nos ditava, certos de que procedendo assim prestamos um serviço ao paiz, por isso mesmo que não conhecemos homens, não discutimos individualidades, mas estudamos, tentando formular normas em harmonia com a boa doutrina, e sobretudo de maior alcance pratico.

Louvamos a attitudo do Centro Commercial do Porto que, em representação dirigida ao presidente da camara dos deputados, pedia algumas modificações, defendendo e cuidando dos interesses do commercio.

Assim succedeu com effeito, mas justo é que se dê o seu a seu dono.

Por uma solução equitativa do problema que se debate, vinha de ha muito pugnando a Associação de Comerciantes do Porto, fazendo distribuir representações, primeiro junto da camara municipal d'esta cidade, posteriormente á camara dos deputados, e ainda hoje pelos nossos parlamentares, introduzindo modificações a um projecto de lei que, para conhecimento dos interessados, o governo mandou publicar no «Diario do Governo», n.º 295, 2.ª série, de 4 de setembro de 1915, e a que vamos ter occasião de nos referir.

Merecem sempre o nosso respeito e o nosso apoio todas as iniciativas nascidas da justiça, orientadas no sentido de melhorar, crear onde não existe ou aperfeiçoar o existente.

E' preciso, porém, não confundir, e uma coisa é o inquilinato commercial que vamos encontrar nos artigos 33.º e seguintes do decreto de 12 de

novembro de 1910, (Lello) «Inquilinato», e para o qual disposições vãos tambem nos artigos 49.º a 55.º da proposta de lei de 1915, e outra coisa muito diversa, embora se refira tambem a estabelecimentos commerciaes, bem a estabelecimentos commerciaes, é a hypothese que ventilamos das expropriações, e até diferentes dos diplomas que regulam os dois assumptos.

Com effeito, o projecto de lei de 4 de setembro de 1915, depois de estabelecer disposições relativas á indemnização exigivel do senhorio pelo arrendatario commerciante quando despejado do predio nem sequer falla das expropriações, pois o legislador viu, e assim pensamos tambem, que esse não era o seu lugar proprio.

Deverá, porém, dar-se ao commerciante o direito a receber igualmente uma indemnização da entidade expropriante para a segunda hypothese?

Optamos pela affirmativa, mas lá está a lei das expropriações para regulamentar o assumpto, determinando os limites em que girará a indemnização devida, e a fórma como ha-de effectivar-se o direito que a lei expressamente reconhece.

Depois do que temos dito, para maior singeleza e para evitar confusões, fixemos os dois casos que vimos tratando, e para cuja solução o telligente tanto tem contribuido a Associação de Comerciantes do Porto e o Centro Commercial do Porto.

1.º Ao inquilino commerciante ou industrial, quando despejado do predio arrendado, assiste o direito de ser indemnizado, sempre que tenha augmentado o valor locativo do predio, por uma clientella sempre crescente, pouco nos importando n'este momento a fórma de processar, para não alongar demasiado as nossas considerações.

2.º Ao inquilino commerciante ou industrial será devida uma indemnização, cujo valor oscilará dentro de barreiras fixadas pela lei, quando o predio em que tiver o seu estabelecimento for expropriado. A entidade expropriante compete o pagamento de tal indemnização. Explanemos um pouco a primeira questão.

Toda a gente sabe a série interminável de hesitações, de dúvidas e de confusões a que deu lugar a lei do inquilinato, fervendo explicações, sollicitando esclarecimentos, tal a obscuridade dos seus termos.

Urgia, pois, uma reforma radical, ou preferivelmente, uma substituição da lei, mas tal não succedendo, tendo sido, regimem vivemos ainda, apresentando, como já dissemos, a proposta de lei em 4 de setembro de 1915, publicada no «Diario do Governo», para que o paiz a pudesse discutir e apreciar, de fórma a produzir-se obra duradoura, tão porfeita quanto possivel.

A essa proposta de lei soggere modificações a Associação de Comerciantes do Porto, algumas relativas ao inquilinato commercial e outras ás expropriações de estabelecimentos commerciaes ou industriaes.

Os assumptos que a lei abrangia todos os seus aspectos, são vastos, muito complexos e não caberia no molde de um artigo, fazer um trabalho completo de critica juridica, o que de resto só poderia ser feito, o que de resto só poderia ser feito, o que de resto só poderia ser feito, o que de resto só poderia ser feito.

Limitamo-nos, pois, a este ponto, que tanto chama, e com razão, a at-

Entendemos ser da maior justiça a indemnização a que alludimos, inovação trazida pela lei do inquilinato, pelo o commerciante que durante um, dois ou tres annos, aturadamente trabalha e se esforça por obter novos clientes, sujeitando-se a sacrificios de toda a ordem para garantir o seu futuro, não pôde, evidentemente, estar á mercê de um senhorio pouco escrupuloso, que em dado momento, pretextando a não conveniencia da continuação do contrato de arrendamento o despejasse, inutilizando uma obra que tanto tempo levára a construir.

Vejam os agora as condições em que a lei permita tal indemnização.

1.º E' necessario que o despejo se decrète judicialmente, por não convir ao senhorio a continuação do arrendamento.

2.º Que após o despejo, o predio se encontre em condições de valer mais renda, em virtude da clientella alcançada pelo arrendatario.

E' de notar que n'este ponto a proposta de lei de 1915, reproduz, mutatis mutandis, o contido no artigo 33.º da lei do inquilinato, cujo portuguez é pessimo, parecendo-nos de toda a conveniencia mudar-lhe a redacção, dizendo-se assim:

«O arrendatario que tiver augmentado a clientella do seu estabelecimento, de fórma que este se encontre em condições de valer mais renda do que valia ao tempo em que o arrendamento começou, fica com direito a uma indemnização, sempre que o despejo seja decrèteado judicialmente, por não convir ao senhorio a continuação do arrendamento.»

Salta aos olhos, porém, que esta na pratica, aliás de toda a justiça, pôde, de maneira facil de obter dinheiro, porque em todas as classes ha de tugamente proteger os commerciantes e os industriaes, collocando-os ao abrigo de abusos, o que importa necessariamente uma desconfiança, deitandolhes por outro lado o campo inteiramente livre para fazerem o que muito bem lhes aprouver.

Ao jury commercial exclusivamente compete reprimir com energia todas as tentativas menos sérias, de parte a parte, já que não vemos outro meio de resolver praticamente a questão.

Acreditaremos ainda que a proclamação, e só o conhecimento pessoal da questão e o criterio de bom senso do jury podem supprir esta falta.

C. O.

Falta de cohesão

No ultimo dos seus livros, nota um illustre escriptor francez, G. Le Bon, da época profundamente agitada, o espirito critico se evas e deprime, desaparecendo a faulidade do ser verem as cousas como ellas são. Ha verdade n'este conceito. Estamos agora a querer resolver os problemas mais graves da nossa existencia nacional, e não vemos que o que caracteriza é a falta de cohesão—problema fundamental de cuja resolução depende a de todos os outros.

O Conselho Economico Nacional, constituído em tres commissões especiaes, a convite do chefe do governo na noite de 8 do corrente, é um pensamento alto e nobre a que a presidencia do eminente economista, sr. Anselmo de Andrade, dá um excepcional relevo. Entram n'essas tres commissões pessoas da mais elevada competencia, de comprovados meritos e de sentimento patriótico que, de certo, se esforçarão por levar á pratica com o melhor successo o pensamento que se reúne. Ohegarão, porém, os seus esboços a obter a solução satisfactoria das crises em que o nosso paiz se debate? Eis o que pôde fazer nascer uma duvida na mente de quem esteja habituado a ver o que todos os dias se passa no nosso meio.

A falta de cohesão nos elementos de um todo implica o irregular funcionamento d'esse todo, seja uma machina, seja uma empresa, seja uma nacionalidade. Nas machinas, para que o trabalho se interrompa basta que qualquer das peças apresente uma falha ou uma aresta; nas empresas, se um dos dirigentes está em desacordo com os collegas, não ha possibilidade de exito; nas nações, as ideias contrarias, os pontos de vista divergentes, os interesses pessoas irreductiveis, são motivos de desordem e de ruina. Ora, a sociedade portugueza soffre ha muitos annos de falta de cohesão, e unicamente a esta circumstancia se deve attribuir a causa primaria de todos os nossos males.

Não temos cohesão moral, nem cohesão religiosa, nem cohesão politica, nem cohesão economica. Ligérras observações psychologicas e sociaes nolo podem demonstrar.

Na ordem moral, perdemos, antes da guerra, um tempo precioso confiando tudo do estrangeiro, sacrificando-lhe o valor nacional, suppondo-nos incapazes de produzir o que elle nos offerecia, fazendo fincar o dinheiro do Brazil e deixando quasi ao abandono as nossas populações, as nossas terras, as nossas minas, as nossas industrias. Hoje, apesar de sabermos que o estrangeiro se acha manifestado, affilto, desprovido, ainda esperamos que nos não desampare, ainda pretendemos que elle nos sirva como em tempos normaes. Não temos confiança em nós mesmos; não temos cohesão moral.

Na ordem religiosa, depois que Deus foi prohibido nas escolas, a cada passo encontramos estudantinhos atheus, irritando a gente idosa, zombando das crenças mais respeitaveis, e formando uma camada social que junta á dos inoconscientes e dos perversos, introduz a irreverencia na vida espirital do paiz.

Na ordem politica, a desagregação é completa. Deitamos a terra um regimem sem ponderarmos as bases em que deveria ser edificado o outro. O resultado foi que o desvalio partidario passou inalteravelmente as fronteiras do antigo para o novo systema, reproduzindo-se nos mesmos termos e prevalecendo na sua velha e antipathica physionomia, tão perturbante e dissolvente que a propria «união sagrada» lhe não pôde resistir.

Emfim, na ordem economica, punhamos cada um para o nosso lado, exigimos que as cousas se regrem pela nossa opinião pessoal, não toleramos que vingam as ideias de outrem, e achamos que as deliberações collectivas são erroneas quando se

não amoldem ao nosso modo de ver. Os governos desfazem a obra dos seus antecessores; os congressos queixam-se amargamente de estudarem as questões em vão; as collectividades de caracter economico raras vezes se entendem entre si; e as classes, representadas associativamente por minorias infimas, vivem dispersas, desinteressadas das suas conveniencias communes, cada individuo julgando-se muito bem a sós, repudiando tudo o que lhe imponha deveres de solidariedade.

E' para nós, Portuguezes, tão adversa a palavra «união», que, quando a proferimos, sarcasticamente lhe mudamos a vogal inicial, pronunciando-a de labios abertos. Por isso, quando qualquer gremio acaso a escolhe para divisa ou titulo, pôde de antemão contar com a rebeldia dos adeptos. Desunidos, separados, desconhecidos, é n'um individualismo radical que nós encontramos o ideal da nossa actividade, confundindo lastimosamente a independencia com o isolamento, e imaginando que ninguém pôde ter opiniões ou sentimentos que em certeza, elevação e brilho excedam os nossos.

Tal se manifesta o problema magno da nossa nacionalidade, a causa generica e preexistente de todas as nossas crises, o óbice mais difficil de todos os nossos progressos moraes e materiaes. Ordemos sinceramente na boa vontade do sr. presidente de ministros ao instituir o Conselho Economico Nacional, destinado a resolver as crises metropolitanas e colonias no presente e no futuro; temos a maxima confiança nas aptidões e saber dos elementos que para as tres commissões foram eleitos: reconhecemos que do estudo d'estas commissões pôde nascer um triplice programma de trabalhos theoreticamente valiosos; podemos, emfim, conceder que os relatorios e projectos resultantes do labor das commissões se orientem n'um largo espirito scientifico e mesmo de interesse pratico; duvidamos, porém, que as crises se resolvam enquanto a falta de cohesão social se faça sentir. O Conselho Economico Nacional tem que soffrir contrariedades insuperaveis nos governos, no parlamento, nas associações, nos congressos, nas classes, nos individuos, e talvez nos elementos da sua propria estrutura.

J. V. R.

Casas baratas

A aspiração de casas baratas ha muito se tem feito sentir nos espiritos que procuram beneficiar as classes trabalhadoras, vivendo de parcos salarios, com habitações que lhe dêem certo conforto no meio da sua rude existencia.

Esta aspiração, de um altruismo profundo, já passou do idealismo á pratica. Mais de uma tentativa, em maior ou menor escala, tem sido feita lá fora com o auxilio do Estado e o concurso monástico de homens benemeritos, sendo os resultados excellentes.

Em França, na Belgica, na Inglaterra e em outras nações, o problema está solucionado e se ainda os seus effectos não se fazem sentir de modo a terem todas as familias trabalhado-

Portugal

MERCADO CAMBIAL.—A situação d'este mercado—Movimento limitado—Oscilações—A oferta de papel do Brasil—O agravamento das taxas—A Junta de Crédito Público—Os seus depósitos a ordem—MERCADO DE FUNDOS—Seu aspecto geral—Firmesza nas cotações—As inscricções—A dívida externa e a sua cotação actual—O grupo bancário—As acções da Companhia dos Tabacos—Phosphoros—Os títulos ferroviarios e do Crédito Predial—Situação geral do mercado.

Estrangeiro

O commercio da França durante o mes de janeiro findo—Augmento nas importações e diminuição nas exportações—As consequencias da guerra—A contribuição da França ao estrangeiro

PORTUGAL

Mercado de cambios

Não decorreu muito desafogado este mercado desde a publicação da nossa ultima Revista até hoje. Ha uma depressão intensa que revela terem-se aggravado as circumstancias, tornando cada vez mais rara a offerta de ouro ou equivalentes.

Como consequencia d'este estado de cousas, o movimento cambial da nossa praça foi limitado, não faltando oscillações, embora de pequeno vulto.

Houve um momento em que as taxas cambiais afrouxaram, sendo isto devido a haver maior oferta de papel, principalmente proveniente do Brasil e representativo de dividendos cobrados e de liquidações de balanços.

Como acontece quasi sempre quando isto se dá, a esperança de melhores dias renasce e impõe-se aos espiritos mais rebeldes a phantasias. Não se estranhe; o homem, por muito positivo e escarmentado que seja, também paga o seu tributo aos devaneios da imaginação.

Sendo abundante a oferta e havendo dividendos a receber e balanços a liquidar, porque não havia de subsistir aquella oferta? A realidade é que não subsistiu, tornando-se mais escassa a oferta de papel e, o que é peor, quando maiores eram as necessidades do commercio.

As consequências são fáceis de deduzir. Os cambios agravaram-se, ficando com tendência firme, o que mostra ser difícil entrar em um período de normalidade relativa. Não se vê, portanto, que os acontecimentos acutem immanente o movimento dos mercados e que estes são de uma extrema nervosidade, principalmente agora em que os próprios sucessos tomam o aspecto de uma revolução, com o acontecimento com a revolução da Rússia, a qual que, apesar de tudo, por um ponto de interrogação sobre o futuro, outro sobre o desenlace da guerra e ainda outro sobre os destinos das nações n'ella empenhadas.

Como hão de os mercados permanecer serenos perante tanto imprevisto? Muito se faz em resistir contra a depressão, mantendo com pequenas oscilações as taxas habituais, como acontece à divisa Londres que está a 31 1/2 embora com tendência firme.

A propósito diremos que a Junta de Crédito Público tinha em fins do mez de fevereiro os seguintes depósitos a ordem, destinados aos encargos da dívida public: no Banco de Portugal, 2.126.171\$010; em Amsterdam, na casa Lippmann Rosenthal & C., 290,70 florins; em Basileia, no Bankverein Suisse, 491,475 francos; em Berlin, no Bank für Handel & Industrie, 857,887,70 marcos; em Bruxelas, na Casa Générale de Report et de Dépôts, 12,518,97 francos; em Londres, no Baring Brothers & Co., 148,782-23 libras esterlinas; e em Paris, no Credit Lyonnais, 4,333,191,19 francos.

ESTRANGEIRO

Mercado de fundos

Ao contrário do que se poderia esperar com relação ao aspecto geral dos negócios, o nosso mercado de fundos não apresenta nenhuma tendência com procura regular, principalmente de papel para colocação de disponibilidades, que se conservam em carência de liquidez quando julgamos o momento favorável.

Um papel que se mostra firme nas suas cotações, é o das inscrições, que estavam, por ocasião da nossa última Revista, a 38,45 e hoje se acham cotadas a 40,10. A subida é importante, não só pelo mal, por estatísticas, mas também porque em tantas coisas está em jogo. Mas a verdade é esta e não há a quem quea fugir.

Outro papel que se salienta pelo grande movimento e firmeza, é a dívida externa. Diz-se que a firmeza algum tanto extraordinária é devida a compras que o Banco de Portugal está effectuando para fazer face a uma nova emissão de notas. Seja como for, a emissão é em moeda de 228.777.000 francos, e representa excessiva totalidade pelas quantias da guerra em munhões e armamentos, provenientes em grande parte da Inglaterra e dos Estados Unidos. Por aquella verba bem supõe avaliar o dinheiro que o tremendo pontal de

Relativamente à exportação de café, os dados estatísticos mostram ter havido diminuição de 7.589.000 francos no comprimento dos objectos de alimentação em 1916; menos 837.000 francos nas matérias necessárias às indústrias mecânicas e 13.299.000 francos nos objectos fabricados. Sê no compartimento encomendas postais, é que houve um aumento de 4.000.000 francos.

Uma revista económica francesa não pôde deixar de dizer que a situação não é das mais favoráveis para continuar assim a contribuição da França ao estrangeiro elevando-se a 14 bilhões de francos por ano.

As acções dos Phosphoros também mostram firmeza, tendo havido bastante animação n'este papel, mesmo por causa do annuncio do dividendo.

Os ditulos ferroviarios é que conti-
nuam algum tanto indecisos nas suas
tendencias, o que não é de estranhar
em consequencia da carestia do car-
vão e elevação do preço do ouro.

Os valores do Credito Predial tiveram accentuada subida. A procura d'estes valores tem-se mostrado animada. A Companhia sollicito auctorisacao do governo para crear e emitir uma nova serie de obrigacoes de 90\$000 das taxas do juro de 6 %, 5 % e 4 1/2 %, amortisaveis em 75 annos. A brilhante situacao do Credito Predial nao é mais que uma consequencia da severa e zelosa administração que n'estes ultimos annos tem tido e tanto tem concorrido para a sua incontestavel prosperidade.

O papel das Companhias vinícolas
estacionou. Estes valores estão bastante calmos.

desvenda que poderiam ter-se feito, lembrando-se a energia de que dispõem, não permitisse uma forte repressão. Nos meses anteriores à conclusão da guerra, lutou com escassa eficiência, resultante da depressão econômica da metrópole e da destruição das manufaturas e colônias. Nessa época, não havia possibilidade de se ir para a Europa, teria remediado, como de costume, grande parte da sua produção para a Grã-Bretanha, mas é precisamente porque esse comércio se torna difícil para grandes remessas, que o governo inglês, entendendo não haver de se desenvolver o comércio, decidiu desviar a produção e o regime das licenças proteções ou regradadas.

o governo, pedir a indústria a não se interessasse por ela, ficando-lhe facilidades de capital e trabalho.

Declarada a grande guerra, as medidas económicas do gabinete Bernardino Machado algumas vantagens proporcionaram a esta indústria, se bem que depois de ter sido a indústria as importações pelas deficiências fabricas do estrangeiro, as nossas fabricas alargaram o seu trabalho. Estava-se elevando consideravelmente a cotação da matéria prima e do combustível, mas não a desorganização dos mercados mundiais permitiu que aquelas facilidades se deram facilmente venderem, a princípio. Mais tarde, sublinhando sempre os preços do algodão e do açúcar, começaram a fazer-se grandes trabalhos em fazer acceitos de algodão e de açúcar, e os preços dos compradores uma alta, no preço dos algodões, correspondendo aos agravos dos preços dos elementos de fabrico, já não é, pois, o exagero das cotações que embracava a nossa indústria: é a impossibilidade das compras, e consequentemente a suspeita atrozadora da paralyisação. Da reunião da classe algodoeira ha dias realisa-se onde nem um só industrial teve a oportunidade de se fazerem os seus trabalhos, visto a falta de se conseguir a quantidade da materia prima armazenada nas fabricas; se uma outra pde ter algodo para dois mezes, muitas o não tem senão para uma ou duas semanas. Consumidos estes restos, caso não haja reforço, as fabricas terão de encerrar as portas, licenciando o pessoal e imprimindo involuntariamente a crise da industria algodoeira, que não devemos pignorar ao negro, mas que facilmente se concebe no seu triste aspecto e nas suas funestas consequências. Não ha que duvidar; ha que temer a mais dolorosa de todas as nossas crises.

de 1916, o aumento no custo da mão-de-obra em relação ao custo da matéria-prima é a igual período de tempo, era de 40 %.

Assim, porém, n'aquelle ponto o custo de uma caxeta do algodão encontrava-se impraticável. A marcha das cotações de algodão, tendo a sua origem na impossibilidade de darmos os transportes e a elevação galopante dos fretes, impediu a indústria algodoeira, no segundo semestre do ano findo um sacrilegio, e que não foi ainda reatado, e que não face da situação do algodão, não sabemos se o poderá ser. Notamos as cotações do algodão americano "good middling" e as seguintes quinzeas dos meses de maio e junho, e os preços cotados, pela seguinte forma:

Preços por kilo em centavos:	
81,5	63
1dem	
1dem	
65	70
70	75
75	80
80	85-100
105	105-120-20

A comissão expediu imediatamente um telegrama ao sr. ministro dos estrangeiros, e não tendo recebido resposta, dirigiu-se para Lisboa ao conjunto dos seus cinco membros, a fim de dar conhecimento ao governo da gravidade com que se deenhava a crise algodoeira. Todas as fabricas do norte aguardam com anedotado o resultado d'estes esforços, esperando que não se derrosse que o governo deve ter em evitar a calamidade da falta de trabalho a multos milhares de operarios.

Como a crise das subsistências, a crise algodeira deriva da crise dos transportes marítimos que o governo tenta solucionar mediante a aplicação dos 20 % da tonelagem ex-alienável que lhe resta, e que n'uma recente nota oficial, não se pôde ser puxa a conclusão de ser servida a interesses nacionais. Se esta declaração é verdadeira como supponho, pois não tinha o governo necessidade de a fazer, se não pudesse cumpril-a, as crises que não assoberbam podem ser eficazmente atenuadas com a brevidade possível, e a nossa classe algodeira poderá socorrer do seu justificado sobrelotaço, caso o governo man-

de aparelhar um vapor para uma viagem de ida e volta aos Estados Unidos, e simultaneamente, por via diplomática, represente ao governo inglês a necessidade de não demorar as licenças para o embarque do algodão comprado com destino a Portugal. Dado que por estes procedimentos se não norteie o governo com a diligência que as circunstâncias exigem, mais dias, muito mais dias nos estarão reservados n'um futuro bem próximo.

ESTRANGEIRO

Toman-se por thema «A Harmonia Iberica», varios escriptores do paiz visinho têm agitado o problema da aproximação economica entre Portugal e Hespanha, pondo em relevo a necessidade de se afastarem as questões de politica interna, exclusivas da vontade nacional de cada paiz, e dando toda a importancia aos interesses communs. E' do reciproco desenvolvimento commercial, industrial, maritimo e ferroviario que a peninsula pôde esperar o engrandecimento das nações que a constituem.

Deve applaudir-se a propaganda que os hespanhoes estão fazendo n'este sentido; e se os nossos vizinhos, longe de nos quererem mal, se mostram amigos affectuosos para conosco, nós não podemos deixar de ter igual sentimento para com elles, e muito lisongeados nos devemos considerar com as suas disposições para a intensificação das relações libéricas.

Mas visando estes fins, tanto os estadistas de lá como os de cá têm que estabelecer um plano de realizações práticas em cujas bases, ao mesmo tempo que se condicione a transusão do espírito e do esforço peninsulares, se limitem os pontos em que os interesses próprios se salvaguardem de ambos os lados. A amizade leal não significa subordinação, e dois amigos verdadeiros tanto mais se hão-de mutuamente estimar quanto mais um ao outro respeitem os bens que possuem.

N'esta ordem de idêlas, entendemos que toda a boa vontade dos dois países devia começar pela renovação do tratado de commercio, navegação e pesca que durante muitos annos vigorou entre as nações vizinhas, e que, denunciado pela Hespanha, cessou em 1913, sem que as negociações antes e depois entabuladas produzissem qualquer resultado. O desacordo foi considerado pelos nossos diplomatas como desvantajoso para os hespanhoes, o que nos parece inexacto perante a successão dos factos

Mas se não é assim, se não estamos produzindo para a Espanha metendo contrabando nas suas fronteiras, mandando as nossas traineiras pescar nas águas hespanholas, e invadindo os seus mercados com os nossos produtos, então não há mais razão para que os escriptores do palz visinho proponham na sua propaganda Iberica a celebração de um tratado luso-hespanhol em que os legitimos direitos das duas nações fiquem em segurança. E mesmo assim, não é desta incoherencia e do absurdo do ponto de apoio a qualquer outras vantagens de aproximação economica; e a causa verdadeira estazinha que os apologistas de «A Harmonia Iberica» defendendo Ho eloquentissimo tratado luso-hespanhol de um tratado luso-hespanhol em cujas clausulas se pode paizes firmem a sua leal amizade.

J. V. R.

J. V. R.

Por mais respeitáveis que sejam as susceptibilidades dos parlamentares, o raciocínio simplista não se pode de-

QUESTÕES DA GUERRA

—No Mediterraneo é visto da costa de Cartagena um cruzador inglês rebocando um enorme submarino.

Ha vinhedos tambem em que se poderá fabricar vinho licoroso de segunda ordem, como em Macedo de Cavalleiros, Torre de D. Chama, Al-

Possue em si o melhor do
os seus concorrentes. E avança
todos por uma fragancia balneária

novamente collado, sem que
procure averiguar a causa que im-

, pensando bem, será isso ra-

poderá fabricar vinho licoroso de segunda ordem, como em Macedo de Cavalleiros, Torre de D. Chama, Al-

COTAÇÕES DA BOLSA DE LONDRES

	Em 20 de fev.	Em 22 de mar.
Consolidado Inglês 2 1/4 %	52 1/4	53 1/4
Argentina 5 1/2 % 1900	88 1/2	89 1/2
Austria 4 1/2 % B. Theodoro	48 1/2	49 1/2
Allemanha 5 % Imperial	51 1/2	52 1/2
Prussiano 5 %	47 1/2	48 1/2
Est. Bahia 5 1/2 % 1913	59 1/2	60 1/2
Est. Bahia 5 1/2 % 1918	59 1/2	60 1/2
Belgica 5 1/2 % 1914	59 1/2	60 1/2
Brasil 4 1/2 % 1898	49 1/2	50 1/2
Brasil 4 1/2 % 1898	64 1/2	65 1/2
Brasil 5 1/2 % 1908	88 1/2	89 1/2
Brasil 4 1/2 % 1910	77 1/2	78 1/2
Brasil 4 1/2 % 1911	49 1/2	50 1/2
Brasil 5 1/2 % 1912	54 1/2	55 1/2
Brasil 5 1/2 % 1914	68 1/2	69 1/2
Buenos-Ayres 5 1/2 %	45 1/2	46 1/2
Buenos-Ayres 5 1/2 % 1915	84 1/2	85 1/2
Bulgaria 6 1/2 %	77 1/2	78 1/2
Chile 5 1/2 % 1911	78 1/2	79 1/2
China 4 1/2 % 1908	77 1/2	78 1/2
China 5 1/2 % 1913	74 1/2	75 1/2
Cuba 5 1/2 % 1904	102 1/2	103 1/2
Cuba 5 1/2 % 1914	89 1/2	90 1/2
Estados Unidos 4 1/2 %	116 1/2	117 1/2
Hollanda 5 1/2 %	74 1/2	75 1/2
Italiano 5 1/2 %	60 1/2	61 1/2
Grã-Bretanha 5 1/2 % 1891	92 1/2	93 1/2
Japão 4 1/2 %	92 1/2	93 1/2
Japão 4 1/2 % 2.º série	92 1/2	93 1/2
Japão 5 1/2 % 1907	92 1/2	93 1/2
México 5 1/2 % 1899	48 1/2	49 1/2
Pontagorda 5 1/2 %	49 1/2	50 1/2
Portuguez 5 1/2 % 1.ª série	68 1/2	69 1/2
Est. Rio de Janeiro 5 1/2 %	78 1/2	79 1/2
Russia 5 1/2 % 1903	82 1/2	83 1/2
Russia 5 1/2 % 1905	88 1/2	89 1/2
Est. S. Paulo 5 1/2 % 1904	91 1/2	92 1/2
Est. S. Paulo 5 1/2 % 1913	91 1/2	92 1/2
Turco 4 1/2 % unificada	58 1/2	59 1/2
Uruguay 5 1/2 %	69 1/2	70 1/2
Venezuela 5 1/2 %	55 1/2	56 1/2
O. Porto Alegre 5 1/2 %	79 1/2	80 1/2
Distrito Fed. Rio de Janeiro 5 1/2 %	74 1/2	75 1/2
O. Santos 5 1/2 % 1910	70 1/2	71 1/2
O. Santos 5 1/2 % 1915	90 1/2	91 1/2
O. Tokio 5 1/2 % 1915	88 1/2	89 1/2
Aeq. British Bank of South America	16 1/2	17 1/2
Aeq. London & Brazilian Bank	22 1/2	23 1/2

Os coupons vencidos em 1 de julho de 1916 e de 1 de janeiro de 1917, das obrigações do Estado de Pernambuco, de 5 %, 1903, estão sendo já em pagamento.

A Argentina collocou em New-York cinco milhões de dólares em bilhetes do Theodoro, a 7 meses de prazo.

Consta que o Estado do Rio Grande do Sul registrou os trabalhos da barra e do porto do Rio Grande e que emitirá, neste sentido, títulos de dívida pública garantidos pelo União.

Asssegura-se que lá houve negociações entre o Estado do Rio Grande do Sul e a Companhia Francesa do porto do Rio Grande do Sul a respeito da indenização de 15.000 contos que o Estado foi condemnado a pagar à Companhia, pelos prejuízos causados pelas concessões do Porto Alegre.

A Prefeitura do Rio de Janeiro enviou para os seus inteiros em Londres, a quantia de 125.000 libras, para fazer face ao pagamento do coupon vencido em abril próximo, do empréstimo externo de 5 %, 1904.

No dia 31 de março será posto em submissão um empréstimo espanhol de 1 bilhão de pesetas, no juro de 5 %, e amortizável em 50 annos.

O comitê da Bolsa de Londres declarou que esta fechará todos os sabados, a partir do dia 24 de março.

As finanças do Estado do Pará continuam melhorando sensivelmente.

A propósito disto a "Polla do Norte", do Pará, eber de boa fonte que foi presente ao governo d'aquelle Estado, as

pouco tempo, por capitalistas americanos, a offerta para um empréstimo de 350 milhões de dólares, tornando-se possível, por essa forma, o resgate de toda a dívida existente, com lucro para o theodoro.

O governo está estudando o assumpto com o zelo e a cuidado que elle requer, devendo apresentar, brevemente, as suas condições ao syndicato que se propõe operar a valiosa transacção.

As receitas do Estado do Rio Grande do Sul, em 1915, elevaram-se a reis 20.785.221.800 e as suas despesas atingiram 18.530.237.800 reis.

O governo japonês amortizou, por meio de compra 300.000 libras do empréstimo de 1 1/2 %, 2.ª série e 200.000 libras do empréstimo de 2.ª série de 1905.

A Comissão Internacional das Finanças decidiu neutralizar em Paris a administração dos fundos appoivados aos serviços da dívida bellica.

O governo grego informou a commissão que em fins de 1916 dispunha das quantias sufficientes para o pagamento do serviço regular até fins de setembro de 1917.

O governo argentino contractou um empréstimo interno de 5 1/2 %, de 42 milhões de pesos papel, a 30 dias renovaveis, para fazer face a 15.000.000 dólares de bilhetes a curto prazo, que tinha collocado em New-York e que se venceram no mês ultimo.

As receitas do Leopoldina Railway elevaram-se, de 1 de janeiro a 8 de março corrente, a 202.270 libras ou mais

1.986 libras do que em igual periodo de 1915.

Brevemente vai ser annunciada a emissão de um novo empréstimo para o chamado empréstimo da liberdade.

O presidente da república do Brasil assignou no dia 12 de fevereiro uma ordem de decretando a emissão de um deceto autorisando a emissão de 15.000 contos de papel moeda.

Esta emissão será destinada, segundo varios jornais do Rio, ao pagamento de 250.000 saccos de café comprados pelo Banco do Brazil, por conta da França. O Banco pagara o café em papel e vendê-lo-ha em ouro, e o produto da venda deve ser julgado o depositado em fundos constituídos na Europa para a reformada em especie do serviço da dívida externa do Brazil, em agosto proximo.

Afirmase que os fundos de 10.000.000 de libras estão accumulados em Londres para esse effeito.

Os fundos que o governo brasileiro accumulou em Londres para a reformada dos juros da dívida externa, até a expiração do funding, serão consideravelmente augmentados antes do mês de agosto.

Segundo o relatório do ministro das finanças brasileiro, os fundos depositados no estrangeiro para a reformada do pagamento em especie, do serviço da dívida externa, são sufficientes e basta sido ultimamente accumulados.

O ministro avalla em 30 milhões de libras annuaes os prejuizos causados pela guerra ao Brazil.

Segundo o movimento para 1917, o qual mostra um deficit de 38.000 libras, os direitos de importação, que em 1916 pagou 40 % em ouro e 60 % em papel, passaram para 35 % em ouro e 65 % em papel, mas a reabilitação financeira pelo papel, mais a reabilitação financeira pelo ouro, depois de consideráveis economias feitas durante os primeiros annos da administração do Dr. Weyler.

Foram recuadas todas as despesas em geral, foi feita uma revisão de todas as collecções e augmento das mesmas collecções e augmento das mesmas; foram creados novos impostos e collecção uma taxa de 20 % a todos os funcionarios publicos, presidentes, assessores, deputados, ministros, etc.

Em 1915 extinguiu-se mais de quatro mil libras de libras de bilhetes do theodoro e foram amortizados metade em dinheiro e metade em papel.

O Banco de Inglaterra declarou em dividendo semestral de 5 %.

Coupons e dividendos pagáveis em abril

Obr. Ca. do Alcazar da Marmozoa, 6 %.

Brazil, 4 1/2 % 1898.

Brazil, 4 1/2 % 1899, funding.

Brazil, 5 1/2 % 1912.

Brazil, 5 1/2 % 1913.

Buenos Aires, 5 1/2 % 1908.

Obr. Ca. dos Caminhos de Portugal, 6 % 1913.

China, 5 1/2 % 1908, Tientsin Peking Rail.

Estado do Espírito Santo, 5 1/2 %.

México, 5 1/2 % 1899, sem avião.

Portuguez interno, 4 1/2 % 1898/99.

Portuguez interno, 5 1/2 % 1905.

Portuguez interno, 5 1/2 % 1910.

Estado do Paraná, 5 1/2 % Phosphora.

Accões Ca. Portuguez do Rio de Janeiro 5 1/2 % 1904.

Estado do Rio de Janeiro, 4 1/2 % 1911.

Estado de S. Paulo, 5 1/2 % 1898.

Estado de S. Paulo, 5 1/2 % 1904.

Cidade Santos, 5 1/2 % 1911, em 30.

Obr. Ca. Tabacos de Portugal, 4 1/2 % 1904.

Uruguay, 5 1/2 % 1898.

Valparaiso, Chile, 5 1/2 % 1912.

PAPEIS DE CREDITO

Informações dos boletins das Bolsas de Lisboa e Porto

EM 31 DE MARÇO DE 1917

AÇÕES	Cotação actual	Cotação anterior	Capital Contos	Capital realiado Contos	Nominal de cada acção	Desembolso de cada acção	Quantidade de accões emitidas	Ultimo dividendo	Data do ultimo dividendo
Banco Alliano	64 1/2	63 1/2	4:000	2:400	100 1/2	60 1/2	40:000	2 1/2	1.º a. 1916
Banco do Alentejo	52 1/2	52 1/2	600	600	50 1/2	50 1/2	12:000	1 1/2	1.º a. 1916
Banco Agricola L. V. Real	33 1/2	33 1/2	800	800	50 1/2	50 1/2	16:000	1 1/2	"
Banco de Barcellos	40 1/2	40 1/2	120	119,7	50 1/2	50 1/2	2:400	1 1/2	"
Banco de Bragança	22 1/2	22 1/2	144,8	144,8	50 1/2	55 1/2	2:887	1 1/2	"
Banco de Chaves	54 1/2	54 1/2	400	400	50 1/2	50 1/2	8:000	1 1/2	"
Banco da Covilhã	25 1/2	25 1/2	875	875	50 1/2	50 1/2	7:500	1 1/2	"
Banco do Douro	42 1/2	41 1/2	400	400	60 1/2	60 1/2	6:866 1/2	1 1/2	"
Banco Commer. de Lisboa	175 1/2	170 1/2	2:000	2:000	100 1/2	100 1/2	20:000	2 1/2	"
Banco Commer. do Porto	45 1/2	45 1/2	3:000	3:000	40 1/2	40 1/2	75:000	1 1/2	"
Banco Ebroense	50 1/2	50 1/2	550	550	50 1/2	50 1/2	11:000	1 1/2	"
Banco Lisboa & Açores	125 1/2	120 1/2	5:000	4:500	100 1/2	100 1/2	45:000	2 1/2	"
Banco Mercant. de Vianna	32 1/2	32 1/2	250	250	50 1/2	50 1/2	5:000	1 1/2	"
Banco do Minho	195 1/2	185 1/2	600	600	100 1/2	100 1/2	6:000	1 1/2	"
Banco Mutuario	41 1/2	41 1/2	800	180	50 1/2	50 1/2	8:800	1 1/2	"
Banco Nac. Ultramarino	147 1/2	146 1/2	5:400	5:400	90 1/2	90 1/2	60:000	2 1/2	"
Banco de Portugal	190 1/2	189 1/2	13:500	13:500	100 1/2	100 1/2	135:000	2 1/2	"
Banco F. Atraves Africa	40 1/2	40 1/2	3:600	3:600	90 1/2	90 1/2	40:000	1 1/2	"
Banco F. d. Guimarães	110 1/2	110 1/2	800	800	100 1/2	100 1/2	8:000	1 1/2	Anno 1915
Banco F. d. Maranhão	5 1/2	5 1/2	1:800	1:600	100 1/2	100 1/2	16:000	1 1/2	"
Banco F. P. e F. Famalicao	55 1/2	55 1/2	645	645	100 1/2	100 1/2	645	2 1/2	Anno 1912
Banco Agros. de Lisboa	86 1/2	86 1/2	7:000	5:000	100 1/2	100 1/2	70:000	2 1/2	1.º a. 1916
Banco Agricola S. Thomé	56 1/2	56 1/2	500	500	100 1/2	100 1/2	5.000	5 1/2	"
Banco Agros. de Leão	32 1/2	32 1/2	450	450	45 1/2	45 1/2	10:000	2 1/2	"
Banco Agr. Agr. Ind.	50 1/2	50 1/2	150	150	100 1/2	100 1/2	1.500	10:000	Anno 1915
Banco Artefact. de Malha	105 1/2	105 1/2	1.850	1.650	50 1/2	50 1/2	38:000	5.000	"
Banco Assoc. Moçambique	52 1/2	51 1/2	1.650	1.650	50 1/2	50 1/2	38:000	16:000	"
Banco Arouca	285 1/2	285 1/2	100	52,8	100 1/2	100 1/2	1.000	—	"
Banco Banhos V. de S.	50 1/2	50 1/2	2.880	450	72 1/2	72 1/2	40:000	2.840	2.º a. 1909
Banco Credito Pradial	24 1/2	24 1/2	270	270	100 1/2	100 1/2	2.700	8.000	Anno 1915
Banco Fabril do Cavado	52 1/2	52 1/2	180	180	100 1/2	100 1/2	1.800	—	"
Banco Fabril de Arouca	175 1/2	175 1/2	800	800	100 1/2	100 1/2	8.000	8.000	Anno 1915
Banco Fiação de Crestuma	120 1/2	120 1/2	800	800	100 1/2	100 1/2	8.000	8.000	Anno 1915
Banco Fiação Portuense	65 1/2	65 1/2	400	400	100 1/2	100 1/2	4.000	8.750	Anno 1915
Banco Fiação Salgueiros	52 1/2	52 1/2	875	875	100 1/2	100 1/2	8.000	8.000	"
Banco F. Teo. Alcabala	125 1/2	125 1/2	800	800	100 1/2	100 1/2	8.000	7.000	"
Banco F. Teo. Fato	100 1/2	100 1/2	800	800	100 1/2	100 1/2	8.000	8.000	"
Banco F. Teo. Guimarães	99 1/2	99 1/2	850	850	100 1/2	100 1/2	10:000	—	"
Banco F. Teo. Lisboa	80 1/2	80 1/2	1.000	1.000	100 1/2	100 1/2	10:000	2.000	Anno 1915
Banco F. Teo. Porto	80 1/2	80 1/2	200	200	100 1/2	100 1/2	2.000	6.000	Anno 1915
Banco F. Teo. V. de S.	50 1/2	50 1/2	140	140	100 1/2	100 1/2	1.400	4.000	Anno 1915
Banco F. Teo. V. de S. (P. M. e Ouro)	70 1/2	70 1/2	805	805	45 1/2	45 1/2	220:000	1.575	"
Banco F. Teo. V. de S. (P. M. e Ouro)	85 1/2	85 1/2	9.900	6.012	45 1/2	45 1/2	92.000	—	"
Banco F. Teo. V. de S. (P. M. e Ouro)	85 1/2	85 1/2	1.440	1.440	45 1/2	45 1/2	15.000	5.000	"
Banco F. Teo. V. de S. (P. M. e Ouro)	85 1/2	85 1/2	1.500	1.500	100 1/2	100 1/2	20.000	2,5	1.º a. 1916
L. M. Company (a. p. 5%)	661	661	200:000	200:000	1 1/2	1 1/2	200:000	—	"
L. M. Company (a. p. ord.)	661	661	200:000	200:000	1 1/2	1 1/2	200:000	—	"
Banco F. Teo. Prado	75 1/2	75 1/2	880	880	100 1/2	100 1/2	8.800	6.500	"
Banco F. Teo. Porto	84 1/2	84 1/2	5.982	5.982	100 1/2	100 1/2	2.000	6.000	Anno 1915
Banco Lacteos Chemina	80 1/2	80 1/2	200	200	500 1/2	500 1/2	200	22.500	Anno 1908
Banco Lacteos Lardello	80 1/2	80 1/2	100	100	500 1/2	500 1/2	4.600	20.000	Anno 1915
Banco Lacteos Tejo e Sado	1.870 1/2	1.800 1/2	—	—	—	—	—	8.500	"
Banco Lda Torres Novas	32 1/2	32 1/2	—	—	—	—	—	—	"
Banco Lda	5 1/2	5 1/2	450	450	45 1/2	45 1/2	100:000	—	"
Banco M. E. U. L.	15 1/2	15 1/2	165	92,95	100 1/2	85 1/2	1.480	1.500	"
Banco M. E. U. L.	170 1/2	170 1/2	250	250	100 1/2	100 1/2	3.500	8.000	Anno 1915
Banco M. E. U. L.	170 1/2	170 1/2	150	88,4	50 1/2	50 1/2	800	—	"
Banco Moçambique	454	456	4:500	4:500	45 1/2	45 1/2	1.000:000	2.225	"
Banco Nacional O. F. e R.	45	44	984.885	984.885	15 1/2	15 1/2	82.891	4.250	Anno 1915
Banco O. F. e R.	300 1/2	300 1/2	253.000	888.000	4 1/2	4 1/2	74.000	—	"
Banco Phosphoros. Balgades	48 1/2	48 1/2	250	250	50 1/2	50 1/2	5:000	8.000	"
Banco Phosphoros. coupon	58 1/2	58 1/2	4:500	4:500	45 1/2	45 1/2	100:000	1.650	2.º a. 1915
Banco Phosphoros. assent.	58 1/2	51 1/2	—	—	—	—	—	—	"
Banco Portug. Moçagens	88 1/2	88 1/2	—	—	—	—	—	—	"
Banco Rio Ave	145 1/2	145 1/2	200	200	100 1/2	100 1/2	2:000	10.000	Anno 1915
Banco Seguros A. Nacional	17 1/2	14 1/2	500	500	100 1/2	10 1/2	5:000	4.800	"
Banco Seguros Argus	27 1/2	27 1/2	500	500	100 1/2	10 1/2	5:000	1.500	"
Banco Seguros Atlantica	204 1/2	174 1/2	—	—	—	—	—	—	"

ACOÇÕES	Actual	Anterior	Capital Contos	Capital realizado Contos	Nominal de cada acção	Desembo- lo de cada acção	Quantidade de acções emitidas	Ultimo dividendo	Data da ultima dividenda
Comp. Seg. A. Commercial	8448	834	500	50	1000	104	5000	24500	Anno 1913
Comp. Seg. A. Portuguesa	804	804	500	50	5000	504	10000	84000	
Comp. Seguros Bonanza	1404	1394	1568	94.08	2004	124	7840	84000	
Comp. Seguros Confiança	2104	2004	810	810	10000	1004	810	124000	
Comp. Seguros Douro	2204	2184	1000	100	10000	1004	1000	164000	
Comp. Seguros Fidelidade	13804	13204	1240	67.20	10000	504	1344	754000	
Comp. Seg. Frat. de Braga	—	—	200	20	1000	104	2000	204000	Anno 1913
Comp. Seguros Garantia	2104	2104	1000	60	10000	604	1000	154000	
Comp. Seg. Indemnizadora	2184	2184	1000	100	10000	1004	1000	60000	Anno 1913
Comp. Seg. Pom. Agricola	—	—	600	120	1000	204	12000	145000	Anno 1913
Comp. Seguros Prohibida	3545	2745	600	60	5004	504	5000	254000	
Comp. Seguros Segurança	8744	8744	1000	50	10000	504	1000	64000	
Comp. Seguros Tagus	1004	1004	1200	80	1000	104	5000	40000	Anno 1913
Comp. Seg. Transquillid.	6545	5945	400	80	1000	204	4000	184000	Anno 1913
Comp. Seg. Urbana Port.	3541	3541	840	84	5004	504	800	184000	Anno 1913
Comp. Seguros Portugal	354	354	820	84.74	1000	104	3200	245000	
Comp. Seg. Previdencia	224	224	1000	40	1000	104	4000	240000	
Comp. Agr. Com. V. Porto	4504	4504	2000	2000	10000	10004	2000	46000	
Comp. Seg. Prosperidade	1243	1243	500	60	104	124	5000	60000	
Comp. Seguros A. Victoria	64	64	500	50	1004	104	5000	84000	
Comp. Tabacos, assent.	10746	1074	9000	4500	904	454	100000	84600	2.º 1913
Comp. Tabacos, coupon	10746	1074	9000	4500	904	454	100000	84600	
Comp. Thom. e Soure	1045	1045	400	400	1000	1004	4000	46000	Anno 1913
Comp. U. Credito Popular	244	244	140	140	204	204	7000	145000	
Comp. Utilidade Domest.	704	704	150	150	1004	604	1500	145000	
Comp. União Fluvial	54	54	95	25	254	254	1000	184000	
Comp. União Fabril Lisab.	2904	2904	1200	1200	2004	2004	6000	54000	
Comp. U. Fab. Port. (mod.)	754	754	800	800	604	604	5000	604000	Anno 1913
Comp. Vinhos Douro	9504	9004	688	688	4004	4004	1720	34000	Anno 1899
Real C.ª Vin. N. Portugal	564	564	1000	1000	1000	1000	10000	4270	Anno 1913
Z. Zambesia	249	248	2700	2700	445	445	600000	4850	Anno 1913
Companhia A. Principe	542	544	840	84	54	2417	104	104	104
Soc. C. Economia Domest.	94	94	26.17	26.17	104	104	2500	84000	Anno 1913
Sociedade Palacio Crystal	184	184	250	250	1004	504	1200	4250	Anno 1913
Elevador de Gaya	504	504	60	60	604	604	84000	84000	Anno 1913
Comp. C. Ferro Port.	445	445	3400	3400	1004	1004	84000	84000	Anno 1913
Comp. Moçambique Invieta	1024	1024	998.80	998.80	1004	1004	9988	9988	

OBRIGAÇÕES	Juro	Ultima cotação	OBRIGAÇÕES	Juro	Ultima cotação
B. N. Ultramarino (hyp.)	6 %	944600	Companhia dos Tabacos de Portugal	4 1/2 %	180400
B. N. Ultramarino, coupon	4 1/2 %	994500	C. Docas P. C. F. Peninsulares, 1.º grau	3 %	47400
B. N. Ultramarino, assentamento	4 1/2 %	794200	C. Docas P. C. F. Peninsulares, 2.º grau	3 %	32400
Camara Municipal do Porto, 1889, ass.	4 1/2 %	834000	Companhia Thom. e Soure	6 %	20400
Camara Municipal do Porto, 1905, ass.	4 1/2 %	834000	Idem de	3 %	80400
Camara Municipal do Porto, 1889, coup.	4 1/2 %	834000	Companhia C.ª F. Portug. (1.º grau)	3 %	54400
Camara Municipal do Porto, 1905, coup.	4 1/2 %	824500	Companhia C.ª F. Portug. (2.º grau)	3 %	54400
Camara Municipal de Lisboa	5 %	814500	Companhia Agricola de S. Thomé	—	80400
Companhia Aguas de Lisboa, coupon	4 1/2 %	844200	Companhia Fiação Portuguesa	—	70400
Companhia Aguas de Lisboa, ass.	4 1/2 %	804000	Soc. do Palacio de Crystal (v. bilhete)	—	80400
Companhia Carris de Ferro do Porto	5 %	984000	Companhia Papel do Prado	—	80400
Companhia Carris de Ferro do Porto	5 %	764000	Companhia Fiação e Tec. de Guimarães	—	100400
Companhia Caminho F. Porto & Povoa	5 %	794000	Companhia Fiação de Arouselo	—	—
Companhia Caminho F. Guimarães	5 %	784500	Companhia Fiação de Crestuma	—	58400
Companhia Caminho F. Ovar	5 %	844000	Companhia Fiação antiga	—	—
Companhia Fiação de Salgueiros	5 %	864500	Companhia Banhos de Viseia	—	714000
Companhia G. C. Predial (pred.), ass.	5 %	944500	Companhia Moçambique Vinha do Castello	4 1/2 %	60400
Companhia G. C. Predial (pred.), coup.	5 %	944500	Junta Geral Districto do Porto	—	—
Companhia G. C. Predial (pred.), ass.	5 %	914000	Inscrições d'assentamento	2 %	89.45
Companhia G. C. Predial (pred.), coup.	5 %	914000	Ditas, titulo pequeno	2 %	92.15
Companhia G. C. Predial (pred.), ass.	4 1/2 %	884000	Inscrições coupon (div. int.)	4 %	92.60
Companhia G. C. Predial (m. e. d.), ass.	4 1/2 %	924000	Empréstimo de 1888	4 %	92.60
Companhia G. C. Predial (m. e. d.), cp.	5 %	924000	Empréstimo de 1890, coupon	4 %	92.60
Companhia G. C. Predial (m. e. d.), cp.	5 %	844000	Empréstimo de 1890, assentamento	4 1/2 %	92.60
Companhia G. C. Predial (m. e. d.), cp.	5 %	844000	Empréstimos de 1888 e 1889, coupon	5 %	92.60
Companhia G. C. Predial, assentamento	4 1/2 %	694000	Empréstimos de 1888 e 1889, assentamento	5 %	92.60
Caminhos de Ferro do Estado	4 1/2 %	714000	Empréstimo do Governo de 1905	5 %	92.60
Caminhos de Ferro do Estado, de 1908	4 1/2 %	804500	Divida externa, 1.ª série	5 %	92.60
Caminhos F. E. (empr.) de 1913, (ouro)	4 1/2 %	1040000	Divida externa, 2.ª série	5 %	92.60
Companhia Carris de Ferro de Lisboa	5 %	104900	Externas sem juro	—	—
Companhia N. C. de Ferro (1.ª série)	4 1/2 %	764500	Fundos hespanhos, internos	—	—
Companhia N. C. de Ferro (2.ª série)	4 1/2 %	674000	Fundos hespanhos, externos	—	—
Companhia R. C. F. Atraves Africa	6 %	1064200			

COTAÇÕES DA BOLSA DE PARIZ

	Em 20 de fev.	Em 21 de mar.
Francos 3 %	61.85	61.85
Brasil 5 % 1903	87.85	88.90
Brasil 5 % 1914	87.85	87.85
Brasil 5 % 1902	85.50	85.50
Brasil 5 % 1913	81.10	81.10
Dinamarca 3 % 1897	75.50	75.50
Espanha 7 % unificado	92.80	92.80
Grã Bretanha 4 1/2 % ext.	101.30	101.30
Grã Bretanha 5 % 1881	805.00	805.00
Grã Bretanha 5 % 1913	582.50	582.50
Grã Bretanha 5 % 1904	479	479
Grã Bretanha 5 % 1910	47.50	47.50
Grã Bretanha ext. 1.ª série	57.50	57.50
Grã Bretanha ext. 2.ª série	57.50	57.50
Grã Bretanha ext. 3.ª série	57.50	57.50
Grã Bretanha oblig. C. Tabacos	480.50	480.50
Grã Bretanha 5 % 1913	504	499
Grã Bretanha 5 % 1910	420	424
Grã Bretanha 5 % 1912	89.80	89.85
Grã Bretanha 5 % 1913	478	453.50
Grã Bretanha 5 % 1909	505	507.50
Grã Bretanha 5 % 1.º gr.	279	284
Grã Bretanha 5 % 2.º gr.	123.50	123.50
Grã Bretanha 5 % 3.º gr.	292	292
Grã Bretanha 5 % 4.º gr.	815	857
Grã Bretanha 5 % 5.º gr.	810	818
Grã Bretanha 5 % 6.º gr.	887	857
Grã Bretanha 5 % 7.º gr.	409	418
Grã Bretanha 5 % 8.º gr.	240	290
Grã Bretanha 5 % 9.º gr.	280	242

Cotações da Bolsa do Rio de Janeiro

As cotações da Bolsa do Rio de Janeiro, no dia 11 de março, foram as seguintes:

COMPANHIAS	Ultima cotação
Americas Fabril	8228000
Alliança	1758000
Brazil Industrial	1508000
Cometa	1308000
Confiança	1080000
Manoelina	1080000
Magnética	458000
Metropolitana	1758000
Progresso	1620000
S. Pedro	2208000
S. Felix	1808000
Sapopemba	2058000

VENDAS EFECTUADAS	
Apólices:	
Actuária de 1.000.000, 6 a.	6208000
Actuária de 500.000, 1 a.	7508000
Actuária de 250.000, 1 a.	7508000
Actuária de 125.000, 1 a.	7508000
Actuária de 62.500, 1 a.	7508000
Actuária de 31.250, 1 a.	7508000
Actuária de 15.625, 1 a.	7508000
Actuária de 7.812, 1 a.	7508000
Actuária de 3.906, 1 a.	7508000
Actuária de 1.953, 1 a.	7508000
Actuária de 976, 1 a.	7508000
Actuária de 488, 1 a.	7508000
Actuária de 244, 1 a.	7508000
Actuária de 122, 1 a.	7508000
Actuária de 61, 1 a.	7508000
Actuária de 30, 1 a.	7508000
Actuária de 15, 1 a.	7508000
Actuária de 7, 1 a.	7508000
Actuária de 3, 1 a.	7508000
Actuária de 1, 1 a.	7508000
Actuária de 0,50, 1 a.	7508000
Actuária de 0,25, 1 a.	7508000
Actuária de 0,125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,03125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0078125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00390625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,001953125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0009765625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00048828125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000244140625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0001220703125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00006103515625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000030517578125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000152587890625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000762939453125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000003814697265625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000019073486328125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000095367431640625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000476837158203125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000002384185791015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000011920928955078125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000059604644775390625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000298023223876953125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000001490116119384765625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000007450580596923828125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000037252902984619140625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000186264514923095703125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000931322574615478515625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000004656612873077392578125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000023283064365386962890625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000116415321826934814453125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000582076609134674072265625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000002910383045673370361328125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000014551915228366851806640625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000072759576141834259033203125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000363797880709171295166015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000001818989403545856475830078125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000009094947017729282379150390625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000045474735088646191795751953125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000022737367544323095897879765625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000113686837721615479489398828125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000056843418860807739744699440625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000002842170943040386987234972203125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000014210854715201934941174861015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000071054273576009674705874430578125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000355271367880048373529372169140625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000001776356839400241867646869609375, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000888178419700120933823434834375, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000004440892098500604669117217171875, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000002220446049250302334586088890625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000011102230246251511672930444403125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000555111512312555836466522222015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000002775557561577779183233331110078125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000013877787807888959166166655550390625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000069388939039444795833083277751953125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000346944695197223979166416388759765625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000001734723475986119895832081943798828125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000008673617379930599479161040971994140625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000043368086899652997395805204859970703125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000216840434498264986979026024299853515625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000001084202172491324934895130121499267578125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000005421010862456624674475650607496337890625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000027105054312283123372378278037481689453125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000135525271561415616861891390187408447265625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000677626357807078084309456950937042236328125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000003388131789035390421547284754685211181640625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000016940658945176952107736423773426055908203125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000084703294725884760538682118867130279541015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000042351647362942380269341059433565139770578125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000211758236814711901346705297167825698852890625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000001058791184073559506733526485839128494264453125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000005293955920367797533667632429195642471322265625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000026469779601838987668338162145978212356611328125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000132348898009169488334165810729891061783056640625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000000661744490045847441670829053649455089151783203125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000003308722450229237208354145268247275445758916015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000016543612251146186041770726341236377228794580078125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000000082718061255730930208853631706181886143972900390625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000000413590306278654651044268158530909430719864501953125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000002067951531393273255221340792654547153599322509765625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000001033975765696636627610670396327273576799661250390625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000000051698788284831831380533519816363678839983062501953125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000258493941424159156902667599081818394199915312509765625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000000012924697071207957845133379954090919709995765625048828125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000000000646234853560397892256668799720454585499788281250244140625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000032311742678019894612833439986022727272989414062501220703125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000000001615587133900994730641671999301136363649470703125006103515625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000000000080779356695049736532083599965056818182473535156250030517578125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000004038967834752486826504179998252840909123676757812500152587890625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000002019483917376243413252089999126142045458549978828125000762939453125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000001009741958688122170626044999563071022727273367675781250003814697265625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,000000000000000000000000000050487097934406108531302249978153551136363676757812500019073486328125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000000000002524354896720305426565112499907677556818181836767578125000095367431640625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,00000000000000000000000000001262177448360152713282556249953838877809090918367675781250000476837158203125, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000000063108872418007635664127812499769169438909090909183676757812500002384185791015625, 1 a.	7508000
Actuária de 0,0000000000000000000000000000031554436209003817832063906249938459719454	

