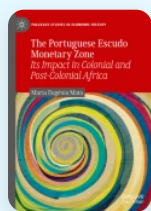


[Home](#) > [The Portuguese Escudo Monetary Zone](#) > Chapter

The Results of the 1971 Reform of *Escudo* Monetary Zone Union. The Angolan and Mozambican Divergence

| Chapter | First Online: 13 June 2020

| pp 101–120 | [Cite this chapter](#)



The Portuguese Escudo Monetary Zone

[Maria Eugénia Mata](#) 



 Part of the book series: [Palgrave Studies in Economic History](#) ((PEHS))

 161 Accesses

Abstract

In spite of settling the outstanding payment orders, the reform of 1971 could not sustain the payment arrears in the *Escudo* Monetary Zone. As Angolan and Mozambican deficits toward the Metropolis were overwhelming for the EMZ Fund, these colonies were in great need of support in 1973 and 1974. Delayed transfers increased again, and their sudden settlement was considered to be dangerous, because it would introduce such a high amount of liquidity in the Metropolis' economy that inflationary pressure would be felt, while a boom already flourished

in the Lisbon stock market. The more payments were settled, the more transfers were demanded. Parallel markets also spread, benefiting from a “collective psychosis” demand for transfers. The first oil shock brought new constraints in the autumn of 1973, and a military revolution sought to put an end to the Portuguese political regime on 16 March 1974, but failed. A successful one took place on 25 April.

 This is a preview of subscription content, [log in via an institution](#)  to check access.

Access this chapter

[Log in via an institution →](#)

^ Chapter

EUR 29.95

Price includes VAT (Poland)

- Available as PDF
- Read on any device
- Instant download
- Own it forever

[Buy Chapter →](#)

^ eBook

EUR 85.59

Price includes VAT (Poland)

- Available as EPUB and PDF
- Read on any device
- Instant download
- Own it forever

[Buy eBook →](#)

^ Softcover Book

EUR 106.99

Price includes VAT (Poland)

- Compact, lightweight edition
- Dispatched in 3 to 5 business days
- Free shipping worldwide - [see info](#)

[Buy Softcover Book →](#)

^ Hardcover Book

EUR 106.99

Price includes VAT (Poland)

- Durable hardcover edition
- Dispatched in 3 to 5 business days
- Free shipping worldwide - [see info](#)

[Buy Hardcover Book →](#)

Tax calculation will be finalised at checkout

Purchases are for personal use only

Notes

1. Krugman [1993](#), p. 129.
2. *Instruções a que se refere o n° 3 do artigo 9° do Decreto n° 550/71, de 15 de Dezembro de 1971*. PT/CGD/BNU/D, AG, 061.03/23, BNU Historical Archives.

Also available at *Regime Cambial, Instruções*. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Departamento de Serviços Jurídicos. Espaço Económico Português. Pasta n° 19.
3. PT/CGD/BNU/D, AG, 061.03/23, BNU Historical Archives. The Angolan milk sector located in *Cela*, in spite of a Metropolis firm's participation in this business (Martins and Rebelo), also did not receive credit in *Despacho* of 14 December 1971.
4. "O novo regime de pagamentos entre a metrópole e o ultramar focado pelo Dr. Silva Cunha", *Jornal do Comércio*, of 20 November 1971. Detailed explanations in "Criado o sistema de compensação interterritorial do espaço português", *Jornal do Comércio*, of 17 Dcembre 1971. Speech of the Minister of Overseas, "Perante os altos comandos, O pagamento dos atrasados começará dentro de dias, afirmou o Prof. Silva Cunha a propósito das transferências", *Jornal do Comércio*, 8 February 1972.
5. "O problema das transferências, Declarações do representante das Associações Económicas de Angola no Conselho Legislativo da Província", *Jornal do Comércio*, 4/5 December 1971.

6. Decree-law nr. 32/71 of 8 February 1971.
7. Minutes of the meeting of 9 December 1971 of the government board for economic issues, p. 4, PT/CGD/BNU/D, AG, 061.03/23, BNU Historical Archives.
8. *Boletim Oficial de Moçambique, I Série, n° 19, 12 de Fevereiro de 1972.*
9. By decree-law nr. 32/71 of 8 February 1971.
10. PT/CGD/BNU/D, AG, 061.03/23, BNU Historical Archives.
11. Newit [1995](#), p. 529.
12. Decision of the Board of Ministers for Economic Issues, on 6 January 1972. PT/CGD/BNU/D, AG, 061.03/23, BNU Historical Archives. A work group from the Ministry of the Economy organised lists with criteria for priorities, which were published in *Boletim Oficial de Angola, I Serie, n° 16*, of 20 January 1972, and *Boletim Oficial de Moçambique, I Série, n° 19, 12 February 1972.*
13. Letter from Beira, Moçambique, by Raul de Almeida, in *Jornal do Comércio*, of 15 December 1971.
14. “O financiamento das transferências interterritoriais”, *Jornal do Comércio*, 8 December 1971.
15. Frankel and Rose [1998](#), p. 1011. Branch and McGough [2008](#), pp. 224-244.
16. As a result of decree-law nr. 553/71.

17. Following the Service order on *Plano de Contas e Esquemas de Contabilização*, Banco de Portugal Historical Archives, 46, mimeographed [1963](#), p. 115.

Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Fundo Monetário da Zona do Escudo. Contabilidade. Plano de Contas e contabilização. [1963](#).

FMZE/Cont/001/0002.

Banco de Portugal, Fundo Monetário da Zona do Escudo, *Notes on the system for compensation and inter-territorial payments* [1963](#).

18. *Relatório Anual*, Banco de Portugal [1973](#).

Jornal do Comércio, 21 May 1973: “Os pagamentos interterritoriais no espaço Português”.

19. Speech of the Minister of Overseas, “Perante os altos comandos, O pagamento dos atrasados começará dentro de dias, afirmou o Prof. Silva Cunha a propósito das transferências”, *Jornal do Comércio*, 8 February 1972.

20. Decree-law 553/71 of 15 December 1971, article 6th.

See also *Sistema de Compensação Interterritorial*, Banco de Portugal, Ano de 1973, p. 13. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Fundo Monetário da Zona do Escudo. Estatística e Relatórios. Relatórios Anuais do Agente, 1973. FMZE/ER/003/0007.

21. Speech of the Minister of Finance and the economy, Dias Rosas in a Press conference at the Secretary of State for Information and Tourism, “O novo sistema contribuirá para incrementar o desenvolvimento económico”, *A Época*, of 25 February, and 26 February 1972.

22. Ibid.

23. Authorised by decree 52/72 of 12 February 1972.
24. According to decree-law nr. 480/71 of 6 November 1971. The contracts of the 500 million escudos loan were signed on 12 February 1952.
25. A technical report of 14 January 1976 of Banco de Portugal confirms this value for Angolan consolidated delayed payments (that is to say, transfers already paid in BNU-Angola waiting for payment in Lisbon), but mentions 5 million more for hidden delayed payments (transfers ordered but not yet paid in BNU-Angola). *Informação*, 14.1.76. Portugal. Banco de Portugal. Departamento de Operações de Crédito. Descolonização. IARN. Pagamentos Atrasados Angola e Moçambique. [1975-1976](#).
26. *Relatório do Agente, Sistema de Compensação Interterritorial, Banco de Portugal, Ano de 1973*, pp. 6, 7. *Relatórios Anuais do Agente*. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Fundo Monetário da Zona do Escudo. Estatística e Relatórios. Relatórios do Agente, [1963-1974](#). FMZE/ER/007.

This information is repeated in “Os pagamentos interterritoriais no espaço português”; *Jornal do Comércio*, 21 May 1973.
27. Gustavsson et al. [2016](#).
28. *Lei Orgânica do Ultramar*, law 5/72 *Diário do Governo* n.º 145/1972, *Série I de 1972-06-23*.
29. Ferreira [2005](#), p. 351.
30. Letter of 6 March 1973 from the BNU Governor João Augusto Dias Rosas to the government representative. *Informação da Inspeção Provincial de Crédito e Seguros de Moçambique*, and *Informação da Inspeção Provincial*

de Crédito e Seguros de Angola. PT/BNU/010A/5CG/1-188, BNU Historical Archives.

31. *Informações prestadas pelos Governos de Angola e Moçambique sobre desvios de meios de pagamento sobre o exterior*. PT/CGD/BNU/063.28/209. Caixa Geral dos Depósitos Historical Archives. Despacho nr. 42 of 18 October 1971, *Boletim Oficial de S. Tomé e Príncipe*, 21 October 1971.
32. Governo-Geral de Moçambique, Lourenço Marques, 20 December 1973. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Departamento de Estrangeiro. Correspondência com o Ministério das Finanças. 1974.
33. Letter of 4 March 1974, ref^a D.U. n° 15 to the government representative (*comissário*) at BNU.
34. *Exposição do Governador do Banco de Angola, Mário Morais de Oliveira, à Assembleia Geral Ordinária de 4 de Maio de 1973*, pp. 12, 13 18, 19. CGD, ANG 86. CGD/BNU Historical Archives.
35. Ferreira [2005](#), p. 353.
36. Governo-Geral de Moçambique, Lourenço Marques, 20 Dezembro 1973. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Departamento de Estrangeiro. Correspondência com o Ministério das Finanças. 1974.
37. *Relatório do Governador, do vice-governador, e do administrador por parte do Estado,*

do BNU, referente a 1973, p. 9, BNU/010^a/5CG/3/2-01, CGD-BNU Historical Archives. Telegrams in *Dependências do Ultramar*, 063.20/142 CGD- BNU Historical Archives.

38. Spanish Angel Garaizabal Vasquez, and Henrique Osborne Mac Person in their arrival for a safari. *Relatório do Governador, do Vice-Governador e do Administrador do Estado, do Banco Nacional Ultramarino, referente a 1973*, p. 24. PT/CGD/BNU/010^a/566/3/2-01. BNU Historical Archives. *Arquivo Histórico da Caixa Geral dos Depósitos*.
39. BNU, *Boletim Trimestral, 1º Trimestre, 1968*, p. 29.
40. On the psychological effects of military operations of the Portuguese army in Moçambique, see Pateguana [2016](#), p. 49.
41. Which had already been renewed on 19 December 1972. Fundos Cambiais, Diversos. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Departamento de Estrangeiro. Fundos Cambiais Diversos. Moçambique e Angola: Empréstimos do FMZE. 1973-1975.
42. *58º Relatório Trimestral do Comissário do Governo, 1º trimestre de 1974*. BNU/010A/5G/3/3/02-058. BNU Historical Archives. *Arquivo Histórico da Caixa Geral dos Depósitos*.
43. *Ofício n° 933 da Presidência do Conselho*, of 19 March 1974. *Alteração ao projecto de orçamento cambial de Angola para 1974. Alteração ao projecto de orçamento cambial de Moçambique para 1974*. PT/CGD/BNU/063.28/209. *Caixa Geral dos Depósitos* Historical Archives.
44. *Orçamento Cambial para 1974*. Letter of 8 March 1974 of the Mozambican Exchange Management Fund Administrator, Abdool Karim Vakil to the Minister of Overseas. PT/CGD/BNU/063.28/209. *Caixa Geral dos Depósitos* Historical Archives.
45. Confidential minutes of “Sessão de 21 de Março de 1974 pelas 16 horas”, pp.

46. Provisional minutes of *Acta* nrs. 124, 125, and 126 of the three first meetings of the Board of Directors after the revolution, on 6 May, 15 May, and 1 July 1974. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Fundo Monetário da Zona do Escudo. Direção. Processos de Atas. FMZE/Dir/002.
47. Evoking an authorisation from Decree-law 49240 of 15 September 1969, and without paying any commission for Banco de Portugal. Contract of 29 August 1974. Portugal. Arquivo Histórico do Banco de Portugal. Departamento de Estrangeiros. Fundos Cambiais, Diversos, (Moçambique e Angola): Empréstimos do FMZE 1973-75. The re-payment was completed using 37,656,583\$80 from the Mozambican reserve account.

Bibliography

Banco de Portugal. *Relatórios Anuais do Agente*. Fundo Monetário da Zona do Escudo. Estatística e Relatórios. 1963-1974.

[Google Scholar](#)

Portugal. Banco de Portugal. Departamento de Operações de Crédito. Descolonização. IARN. Pagamentos Atrasados Angola e Moçambique. *Informação*, 14.1.76. 1975-1976.

[Google Scholar](#)

Banco de Portugal, Fundo Monetário da Zona do Escudo, *Notes on the system for compensation and inter-territorial payments*, 1963.

[Google Scholar](#)

Banco de Portugal, Fundo Monetário da Zona do Escudo, *Plano de Contas e*

Esquemas de Contabilização, Arquivo Histórico do *Banco de Portugal*, 46, mimeographed, 1963.

[Google Scholar](#)

Banco de Portugal, *Relatório Anual*, 1973.

[Google Scholar](#)

BNU, *Boletim Trimestral*, 1^o Trimestre, 1968.

[Google Scholar](#)

Branch William with Bruce McGough “Replicator Dynamics in a Cobweb Model with Rationally Heterogeneous Expectations” *Journal of Economic Behavior and Organization*, 2008, 65, 224–244.

[Article](#) [Google Scholar](#)

Ferreira, Manuel Ennes, “O Império e as relações económicas com África”, in Pedro Laíns e Álvaro Ferreira da Silva (editors), *História Económica de Portugal, 1700-2000*, vol III *O século XX*, Lisbon, Capítulo 10, Imprensa de Ciências Sociais, 2005: 343–371.

[Google Scholar](#)

Frankel and Rose, “The endogeneity of the optimum currency area criteria”, *The Economic Journal*, 108 (July), 1998: 1009–1025.

[Google Scholar](#)

Gustavsson, Marcus, Daniel Léven, and Hans Sjögren, “The timing of the Popping: Using the log-periodic power law model to predict the bursting of bubbles on financial markets”, *Financial Historical Review*, 23, 2, (2016): 193–217.

Krugman, Paul “First Nature, Second Nature, and Metropolitan Location”,
Journal of Regional Science, Volume 33, Issue 2, May 1993: 129-144.

[Google Scholar](#)

Madeira, Luis Filipe, Les Finances Publiques, les options budgétaires et les
priorités politiques dans l’empire colonial Portugais (1946-1974) Doctoral
Dissertation in Political Science, University Bordeaux IV, 2008.

[Google Scholar](#)

Newit, Malyn, A History of Moçambique, London, Hurst & Co, 1995.

[Google Scholar](#)

Nunes, Ana Bela, Carlos Bastien, Nuno Valério, Rita Martins de Sousa, and
Sandra Domingos Costa - “Banking in the Portuguese Colonial Empire (1864-
1975)” - Économies et Sociétés, Série Histoire économique quantitative, AF, n.º
44, 9/2011, pages 1483-1554.

[Google Scholar](#)

Pateguana, Carmélia Ernesto Langa, *The Bank of Moçambique: Historical Review
from 1975 to 2010*, Masters Dissertation, University of South Africa, 2016.

[Google Scholar](#)

Author information

Authors and Affiliations

**Nova School of Business and Economics, Universidade Nova de Lisboa,
Carcavelos, Portugal**

Corresponding author

Correspondence to [Maria Eugénia Mata](#).

Rights and permissions

[Reprints and permissions](#)

Copyright information

© 2020 The Author(s)

About this chapter

Cite this chapter

Mata, M.E. (2020). The Results of the 1971 Reform of *Escudo* Monetary Zone Union. The Angolan and Mozambican Divergence. In: The Portuguese Escudo Monetary Zone. Palgrave Studies in Economic History. Palgrave Macmillan, Cham. https://doi.org/10.1007/978-3-030-33857-2_7

[.RIS↓](#) [.ENW↓](#) [.BIB↓](#)

DOI	Published	Publisher Name
https://doi.org/10.1007/978-3-030-33857-2_7	13 June 2020	Palgrave Macmillan, Cham
Print ISBN	Online ISBN	eBook Packages
978-3-030-33856-5	978-3-030-33857-2	Economics and Finance
		Economics and Finance (R0)

Publish with us

Search

Search by keyword or author



Navigation

[Find a journal](#)

[Publish with us](#)

[Track your research](#)