



UMA BREVE HISTÓRIA DO DINHEIRO



HISTÓRIA DO DINHEIRO



Objetivos:

- ◆ Entender o surgimento e o funcionamento do dinheiro
- ◆ Entender os problemas que foram levando a evolução do dinheiro
- ◆ Entender o principal problema atual e por que é necessário investir

DINHEIRO NÃO É NATURAL



“Como os bebês aprendem?”

DINHEIRO NÃO É NATURAL

Dinheiro é a única ficção na qual todos acreditam. Tem gente que não crê em Deus, Estado, nação, mas todos acreditam no dinheiro.



Yuval Harari

O COMEÇO



O problema da coincidência dos desejos

MOEDA MERCADORIA



MOEDA METÁLICA

Características das moedas:

- ◆ Homogêneas
- ◆ Transferíveis
- ◆ Divisíveis
- ◆ Fáceis de transportar
- ◆ Resistentes a deterioração



MOEDA METÁLICA



1 H hidrogênio 1,008	2 He hélio 4,0026
3 Li lítio 6,94	4 Be berílio 9,0122
11 Na sódio 22,990	12 Mg magnésio 24,305
19 K potássio 39,098	20 Ca cálcio 40,078(4)
37 Rb rubídio 85,468	38 Sr estrônio 87,62
55 Cs célio 132,91	56 Ba bário 137,33
87 Fr frâncio [223]	88 Ra rádio [226]
3 Li lítio [6,938 - 6,997]	número atômico símbolo químico nome peso atômico (ou número de massa do isótopo mais estável)
5 B boro 10,81	6 C carbono 12,011
7 N nitrogênio 14,007	8 O oxigênio 15,999
9 F flúor 18,998	10 Ne neônio 20,180
13 Al alumínio 26,982	14 Si silício 28,085
15 P fósforo 30,974	16 S enxofre 32,06
17 Cl cloro 35,45	18 Ar argônio 39,948
31 Ga gálio 69,723	32 Ge germânio 72,630(8)
33 As arsênia 74,922	34 Se selênio 78,971(8)
35 Br bromo 79,904	36 Kr criptônio 83,798(2)
49 In índio 114,82	50 Sn estanho 118,71
51 Sb antimônio 121,76	52 Te telúrio 127,603
53 I iodo 126,90	54 Xe xenônio 131,29
57 - 71	72 Hf háfnio 178,49(2)
73 Ta tântalo 180,95	74 W tungstênio 183,84
75 Re rénio 186,21	76 Os óssmio 190,23(3)
77 Ir irídio 192,22	78 Pt platina 195,08
79 Au ouro 196,97	80 Hg mercurio 200,59
81 Tl tálio 204,38	82 Pb chumbo 207,2
83 Bi bismuto 208,98	84 Po polônio [209]
85 At astato [210]	86 Rn radônio [222]
104 Rf rutherfordio [267]	105 Db dúbnio [268]
106 Sg seaborgio [269]	107 Bh bôhrio [270]
108 Hs hássio [269]	109 Mt meitnério [278]
110 Ds darmstádio [281]	111 Rg roentgenígio [281]
112 Cn copernício [285]	113 Nh nihônio [286]
114 Fl fieróvio [289]	115 Mc moscóvio [288]
116 Lv livermório [293]	117 Ts tenessino [294]
118 Og oganessonio [294]	57 La lantânia 138,91
58 Ce cério 140,12	59 Pr praseodímio 140,91
60 Nd neodímio 144,24	61 Pm promécio [145]
62 Sm samário 150,36(2)	63 Eu europio 151,96
64 Gd gadolínia 157,25(3)	65 Tb térbio 158,93
66 Dy disprósio 162,50	67 Ho holmio 164,93
68 Er érbio 167,26	69 Tm túlio 168,93
70 Yb itérbio 173,05	71 Lu lutécio 174,97

MOEDA METÁLICA



1 H hidrogênio 1,008	2 He hélio 4,0026
3 Li lítio 6,94	4 Be berílio 9,0122
11 Na sódio 22,990	12 Mg magnésio 24,305
19 K potássio 39,098	20 Ca cálcio 40,078(4)
37 Rb rubídio 85,468	38 Sr estrônio 87,62
55 Cs célio 132,91	56 Ba bário 137,33
87 Fr frâncio [223]	88 Ra rádio [226]
3 Li lítio [6,938 - 6,997]	número atômico símbolo químico nome peso atômico (ou número de massa do isótopo mais estável)
21 Sc escândio 44,956	22 Ti titânio 47,867
23 V vanádio 50,942	24 Cr crômio 51,996
25 Mn manganês 54,938	26 Fe ferro 55,845(2)
27 Co cobalto 58,933	28 Ni níquel 58,693
29 Cu cobre 63,546(3)	30 Zn zincô 65,38(2)
31 Ga gálio 69,723	32 Ge germânia 72,630(8)
33 As arsénio 74,922	34 Se selênia 78,971(8)
35 Br bromo 79,904	36 Kr criptônio 83,798(2)
39 Y ítrio 88,906	40 Zr zircônio 91,224(2)
41 Nb nióbio 92,906	42 Mo molibdênia 95,95
43 Tc tecnécio [98]	44 Ru rutênia 101,07(2)
45 Rh ródia 102,91	46 Pd paládio 106,42
47 Ag prata 107,87	48 Cd cádmio 112,41
49 In índio 114,82	50 Sn estanho 118,71
51 Sb antimônio 121,76	52 Te telúrio 127,60(3)
53 I iodo 126,90	54 Xe xenônio 131,29
57 - 71	72 Hf háfnio 178,49(2)
73 Ta tântalo 180,95	74 W tungstênio 183,84
75 Re rénio 186,21	76 Os ósmeio 190,23(3)
77 Ir irídio 192,22	78 Pt platina 195,08
79 Au ouro 196,97	80 Hg mercurio 200,59
81 Tl tálio 204,38	82 Pb chumbo 207,2
83 Bi bismuto 208,98	84 Po polônio [209]
85 At astato [210]	86 Rn radônio [222]
104 Rf rutherfordio [267]	105 Db dúbnio [268]
106 Sg seaborgio [269]	107 Bh bôhrio [270]
108	109
110	111
112 Rg roentgeníio copernício [281]	113 Cn nihônio [286]
114 Nh nihônio [286]	115 Mc moscóvio [288]
116 Fl fieróvio [289]	117 Lv livermório [293]
118 Ts tenessino [294]	118 Og oganessonio [294]
57 La lantânia 138,91	58 Ce cério 140,12
59 Pr praseodímio 140,91	60 Nd neodímio 144,24
61 Pm promécio [145]	62 Sm samário 150,36(2)
63 Eu europio 151,96	64 Gd gadolínia 157,25(3)
65 Tb térbio 158,93	66 Dy disprósio 162,50
67 Ho holmio 164,93	68 Er érbio 167,26
69 Tm túlio 168,93	70 Yb itérbio 173,05
71 Lu lutécio 174,97	

MOEDA METÁLICA



Incas não tinham moeda, mas valorizavam o ouro e prata

MOEDA METÁLICA

Funções da moeda:

- ◆ Unidade de conta
- ◆ Meio de troca
- ◆ Reserva de valor



MOEDA METÁLICA

Funções da moeda:

- ◆ Unidade de conta
- ◆ Meio de troca
- ◆ Reserva de valor

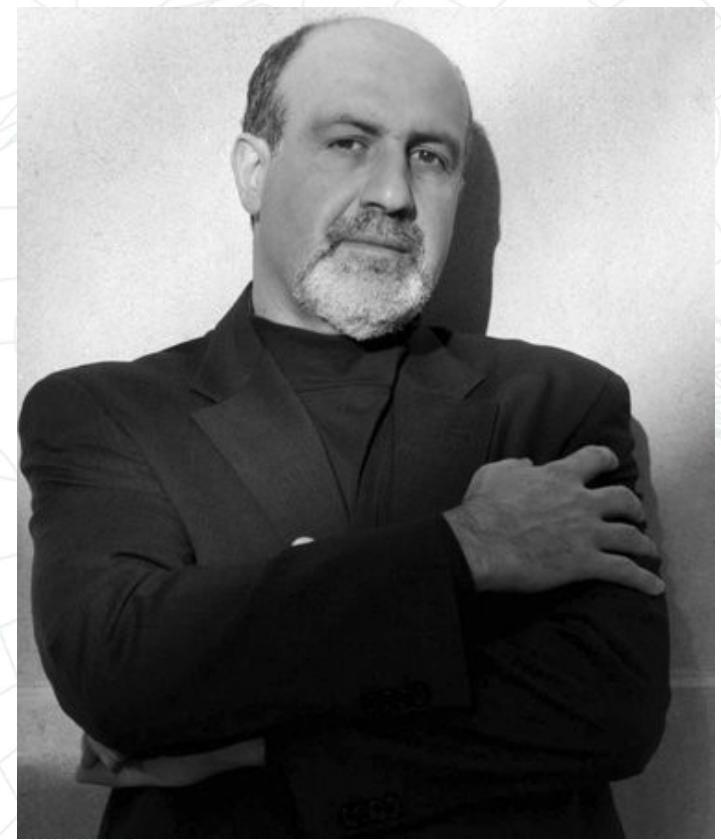


MOEDA METÁLICA

O comércio é a porta da tolerância.



Nassim Taleb



MOEDA METÁLICA

Problemas das moedas metálicas:

- ◆ Grandes volumes são pesados
- ◆ Podem ser adulteradas
- ◆ Problema do “troco miúdo”



MOEDA METÁLICA



Imperador Diocleciano - 284 a 305

PAPEL MOEDA



Dinheiro Representativo

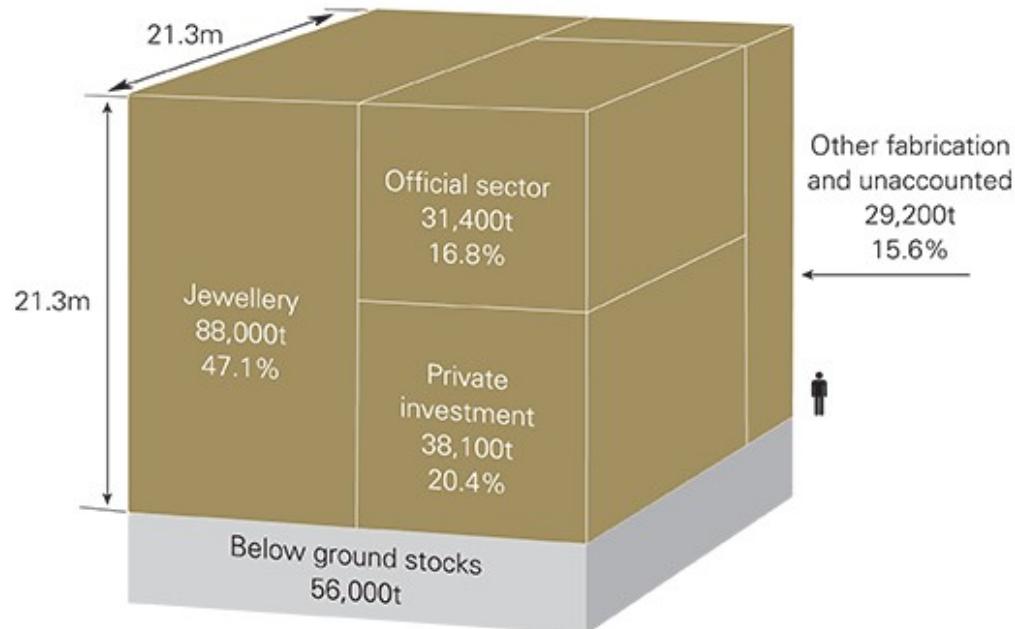
PAPEL MOEDA



Lastro ouro

PAPEL MOEDA

Total above ground stocks = 186,700t

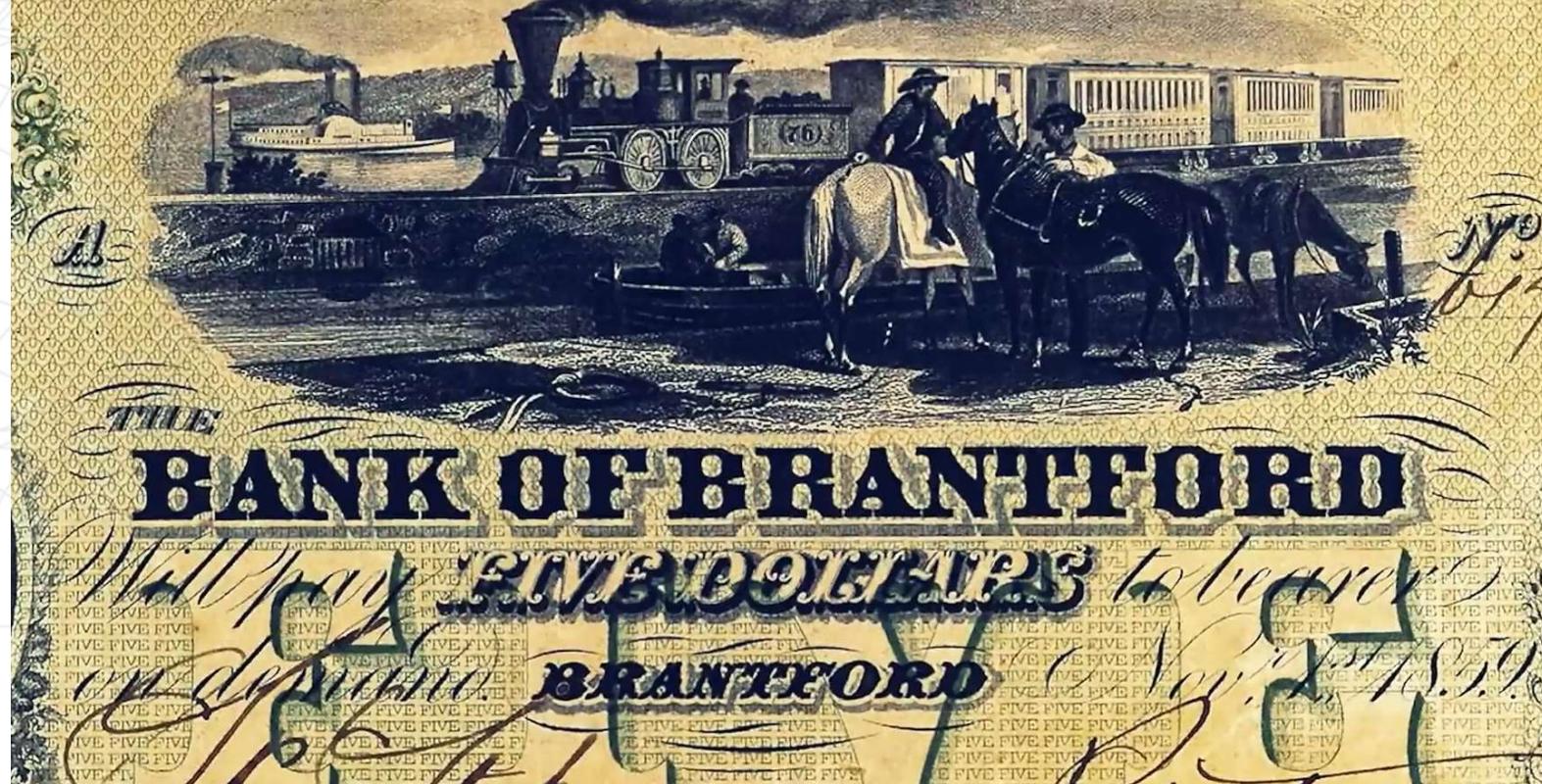


Source: Thomson Reuters GFMS; USGS; World Gold Council

Todo ouro minerado no mundo: menos de 3 piscinas olímpicas

Há escassez

PAPEL MOEDA



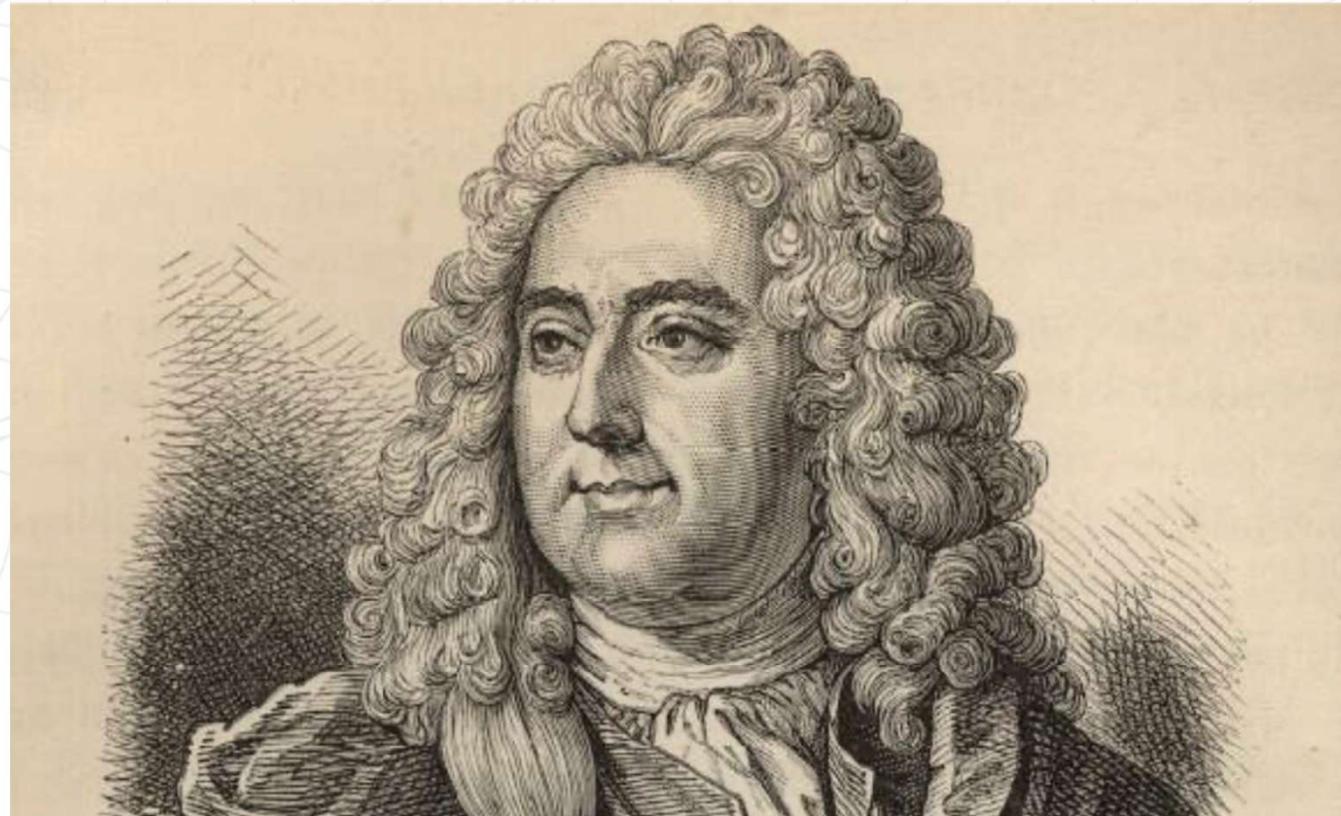
Bancos emitindo suas próprias moedas

PAPEL MOEDA



Início das reservas fracionárias

PAPEL MOEDA



John Law e a Bolha do Mississipi em 1720

PAPEL MOEDA

Os chineses haviam sido levados por sua experiência com papel-moeda a proibi-lo (sem sucesso, é claro) antes mesmo que os europeus o tivessem inventado.

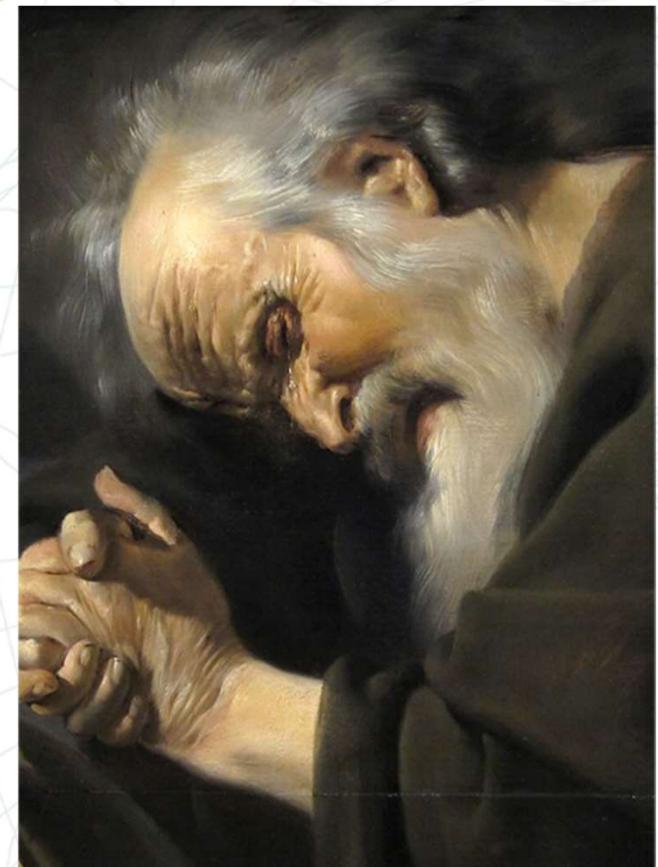
Friedrich A. Hayek



PAPEL MOEDA

A guerra é mãe e rainha de todas as coisas; alguns transforma em deuses, outros, em homens; de alguns faz escravos, de outros, homens livres.

Heráclito



PAPEL MOEDA



Napoleão na Rússia – Com que recursos pagou a guerra?

DINHEIRO SEM LASTRO



Não há mais um lastro em escassez

DINHEIRO SEM LASTRO

Estados podem se financiar, basicamente, de 3 formas:

- ◆ Aumentar impostos
- ◆ Emitir mais dívida
- ◆ Criar mais moeda



DINHEIRO SEM LASTRO

Estados podem se financiar, basicamente, de 3 formas:

- ◆ Aumentar impostos
- ◆ Emitir mais dívida
- ◆ Criar mais moeda



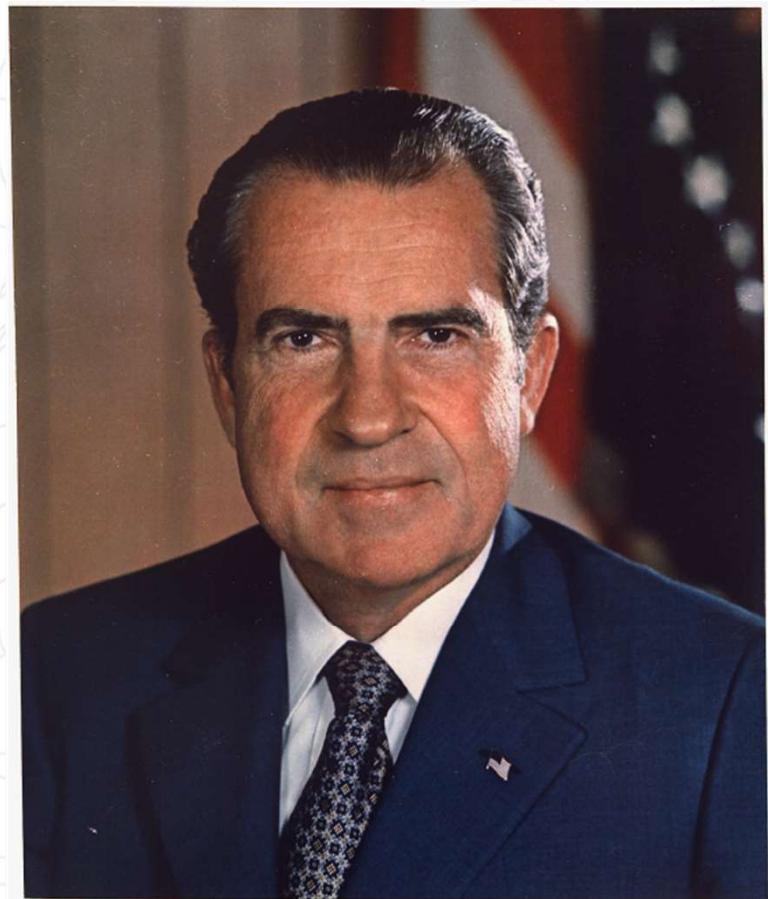
DINHEIRO SEM LASTRO

Por causa de uma falta de compreensão geral, o crime de uma emissão excessiva (de moeda) por parte de um monopolista continua não somente a ser tolerado, mas até aplaudido.

Friedrich A. Hayek



DINHEIRO SEM LASTRO



DINHEIRO SEM LASTRO



Guerra do Vietnã, de 1959 a 1975

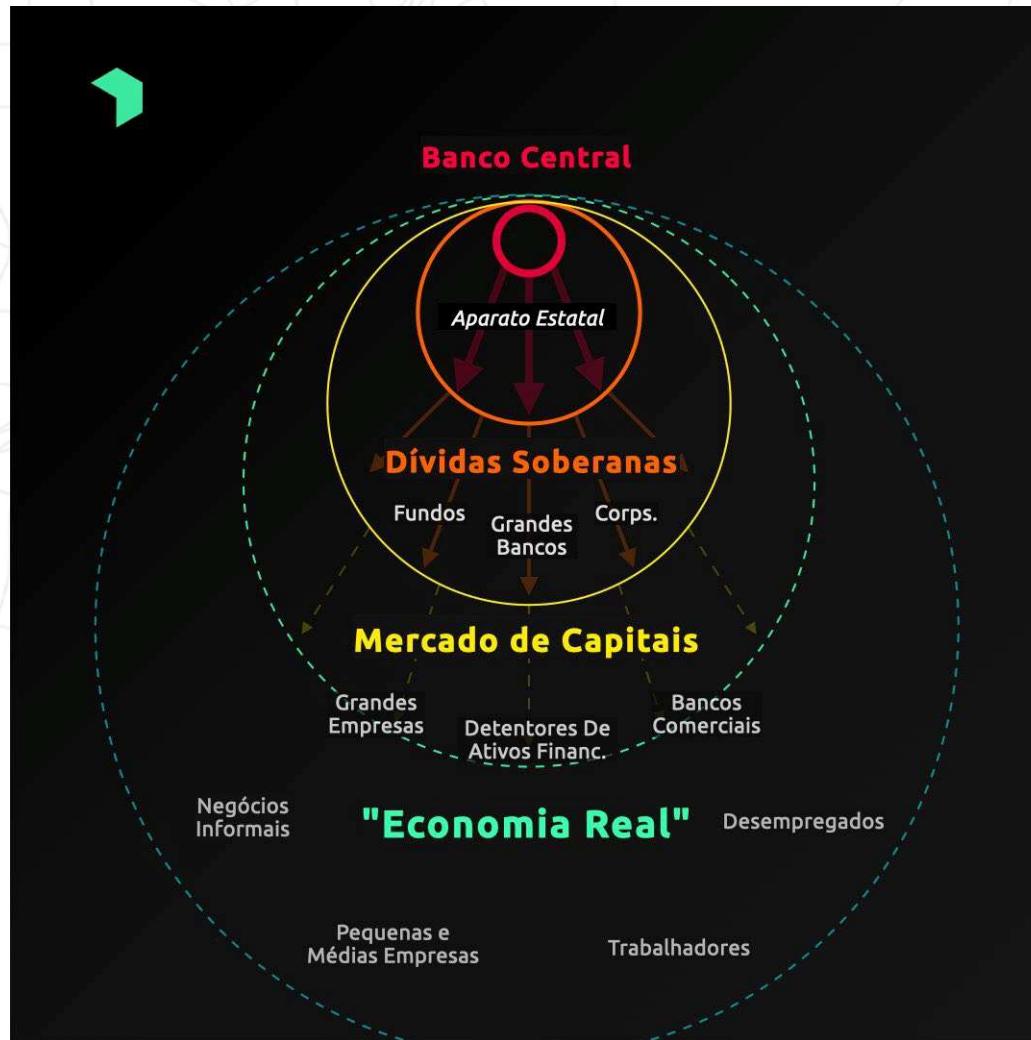
DINHEIRO SEM LASTRO

Efeito Cantillon: o aumento da oferta de moeda cria inflação de forma desigual e tende a beneficiar aqueles que se encontram mais perto da injeção monetária.

Richard Cantillon



DINHEIRO SEM LASTRO



DINHEIRO SEM LASTRO

Funções da moeda:

- ◆ Meio de troca
- ◆ Unidade de conta
- ◆ Reserva de valor



DINHEIRO SEM LASTRO

A DESTRUIÇÃO DO PAPEL – MOEDA, 1950-1975

País	Declínio percentual do poder aquisitivo	Aumento percentual do custo de vida	Aumento percentual do valor no câmbio livre ou mercado negro*
Chile	99	11.318.874	-99
Uruguai	99	323.173	-99
Argentina	99	196.675	-99
Brasil	99	61.000	-99
Bolívia	99	50.792	-99
Coréia do Sul	99	37.935	-47
Vietnam	99	n.a.	n.a.
Paraguai	97	3.058	-86
Islândia	95	1.789	-91
Israel	94	1.684	-93
Colômbia	93	1.262	-91
Turquia	91	997	-77
Peru	90	907	-78
Iugoslávia	90	870	-75
Taiwan	89	848	-73
Gana	85	587	-63
Espanha	82	466	-16
México	80	404	-31
Finlândia	79	374	+ 29

DINHEIRO SEM LASTRO

**Mais dólares foram impressos em julho
do que em 200 anos**



Biden propõe orçamento de US \$ 6 trilhões para
'reinventar' a economia dos EUA

RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



BANCO CENTRAL
DO BRASIL

- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k



20%



- A. R\$ 1M
- B. R\$ 800k
- C. R\$ 640k



RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



BANCO CENTRAL
DO BRASIL

- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k
- C. R\$ 128k



20%



- A. R\$ 1M
- B. R\$ 800k
- C. R\$ 640k
- D. R\$ 512k



RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k
- C. R\$ 128k
- D. R\$ 102k
- E. R\$ 81,9k



20%

**R\$ 1 M
US\$ 1 M**

Dinheiro

**20%
10%**

- A. R\$ 1M
- B. R\$ 800k
- C. R\$ 640k
- D. R\$ 512k
- E. R\$ 409,6k

**R\$ 4 M
US\$ 9 M**
Crédito



RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



BANCO CENTRAL
DO BRASIL

- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k
- C. R\$ 128k
- D. R\$ 102k
- E. R\$ 81,9k

R\$ 1 M
US\$ 1 M

Dinheiro



20%



20%
10%

- A. R\$ 1M
- B. R\$ 800k
- C. R\$ 640k
- D. R\$ 512k
- E. R\$ 409,6k

R\$ 4 M
US\$ 9 M

Crédito



RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



BANCO CENTRAL
DO BRASIL

- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k
- C. R\$ 128k
- D. R\$ 102k
- E. R\$ 81,9k

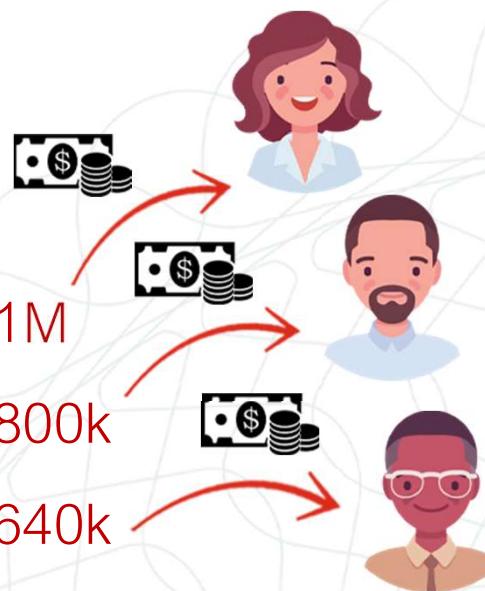


20%
10%

R\$ 1 M
US\$ 1 M

Dinheiro

- A. R\$ 1M
- B. R\$ 800k
- C. R\$ 640k
- D. R\$ 512k
- E. R\$ 409,6k



R\$ 2,44 M

R\$ 4 M
US\$ 9 M

Crédito

RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k
- C. R\$ 128k
- D. R\$ 102k
- E. R\$ 81,9k

**R\$ 1 M
US\$ 1 M**

Dinheiro

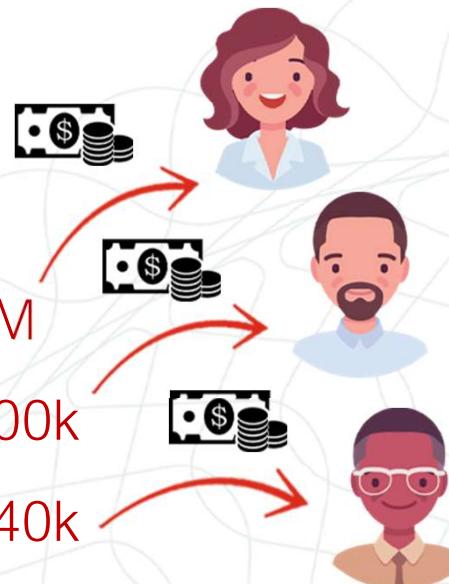
**20%
10%**



- A. R\$ 1M
- B. R\$ 800k
- C. R\$ 640k
- D. R\$ 512k
- E. R\$ 409,6k

**R\$ 4 M
US\$ 9 M**

Crédito



RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



- A. R\$ 200k
- B. R\$ 160k
- C. R\$ 128k
- D. R\$ 102k
- E. R\$ 81,9k

R\$ 1 M
US\$ 1 M

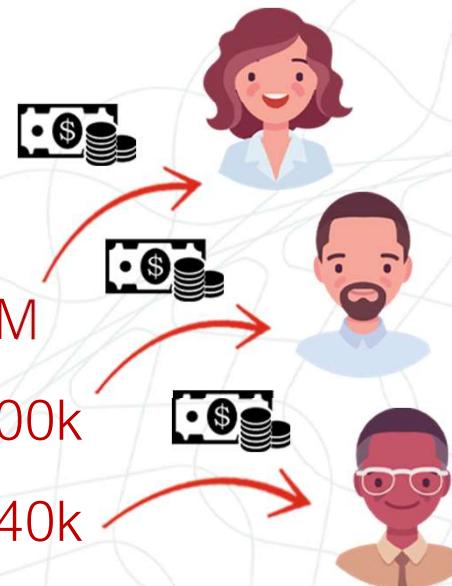
Dinheiro



20%



20%
10%



R\$ 4 M
US\$ 9 M
Crédito

INFLAÇÃO



1998



2005



2012

INFLAÇÃO

Aumento
generalizado
dos preços



INFLAÇÃO



- ◆ Aumento dos custos de produção
- ◆ Aumento do preço dos insumos
- ◆ Aumento da quantidade de dinheiro em circulação
- ◆ Aumento da demanda sem que ocorra aumento da produção
- ◆ Inércia (os preços continuam subindo porque temos a percepção que eles devem subir) etc

INFLAÇÃO



- ◆ Aumento dos custos de produção
- ◆ Aumento do preço dos insumos
- ◆ **Aumento da quantidade de dinheiro em circulação**
- ◆ Aumento da demanda sem que ocorra aumento da produção
- ◆ Inércia (os preços continuam subindo porque temos a percepção que eles devem subir) etc

INFLAÇÃO

Todas as grandes inflações, até hoje, foram apenas uma consequência de os governos satisfazerem suas necessidades financeiras através da criação de papel-moeda.

Friedrich A. Hayek



INFLAÇÃO

O ESTADO DE S. PAULO

29 DE DEZEMBRO DE 1989

INFLAÇÃO-BR

Inflação do ano atinge 1.764,86%

A secretaria do planejamento divulgou ontem a inflação de dezembro: 53,55%, bem próxima das expectativas do mercado. Com essa taxa, a inflação de 1989 atinge exatos 1.764,86%, recorde absoluto na história do País, e a anualizada — ou seja, a taxa de dezembro projetada para 12 meses — vai além de 17.000%. A inflação acumulada nos anos 80 chega, então, a 39.046,151%. Números espantosos, que colocam o Brasil no desconfortável ranking dos países com inflação explosiva.

Mais assustador ainda é o fato de que a aceleração da inflação, nos últimos meses, promete continuar: já se fala com desenvoltura em taxas mensais da ordem de 70%, 80% e 90% para o começo do próximo ano. E, por isso, pelo menos duas grandes dúvidas tomam conta da cabeça de empresários, trabalhadores, economistas e políticos. Afinal, o Brasil está ou não em hiperinflação? É possível "segurar as pontas" até a posse do novo governo, sem ado-

flação é alta, está em aceleração e não está sob controle, como muitos querem acreditar. Além disso, há uma evidente explosão monetária. Ele não vê, porém, qualquer chance de o governo Sarney atuar com firmeza nessa área. Fica tudo nas mãos do novo presidente da República e de sua equipe. "O próximo governo não pode mais tratar uma infecção aguda só com banho frio para baixar a febre do doente", ironiza. "Vai ter de apelar para antibiótico".

O presidente executivo do Banco Econômico e ex-ministro da Indústria e Comércio, Ângelo Calmon de Sá também defende um pacote ortodoxo. Mas segundo ele, não dá para esperar mais tempo.

Dez anos de inflação

(variação anual %)

1.764,86

INFLAÇÃO

nosso país, é a inflação — visão, a taxa de dezembro projetada para 12 meses — vai além de 17.000%. A inflação acumulada nos anos 80 chega, então, a 39.046.151%. Números espantosos, que colocam o Brasil no desconfortável ranking dos países com inflação explosiva.

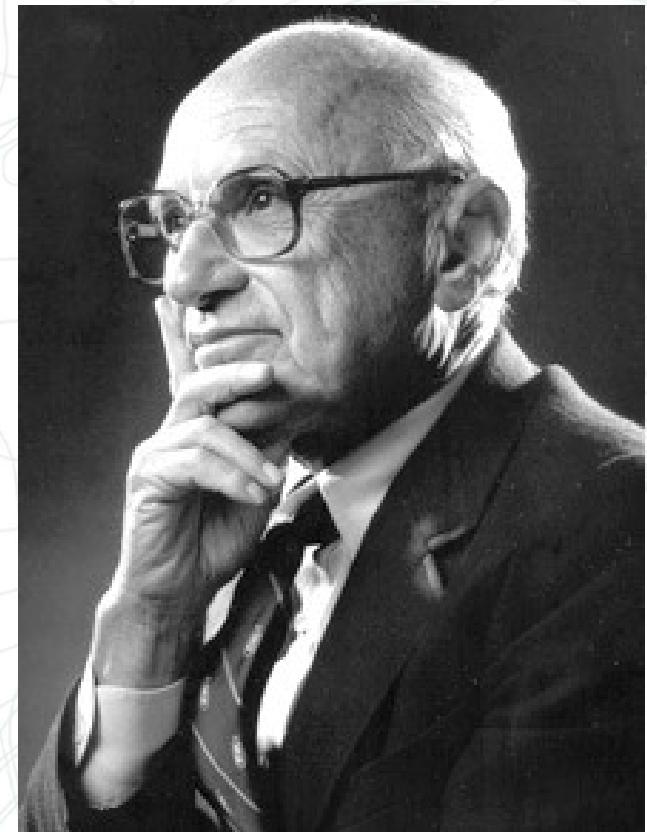


HIPERINFLAÇÃO



A inflação é sempre, e em todas as épocas, um fenômeno monetário, mas a hiperinflação é um fenômeno político.

Milton Friedman



HIPERINELAÇÃO



República de Weimar

HIPERINFLAÇÃO

- ◆ Ante da 1º GM, 1 dólar era igual a 4 marcos
- ◆ Em 1922, 1 dólar era igual a 160 marcos
- ◆ Em 1923, 1 dólar era igual a 4,2 trilhões de marcos



HIPERINFLAÇÃO



Alemão



Português



hundert billionen



cem trilhões



HIPERINFLAÇÃO

- ◆ Trabalhadores recebendo duas vezes ao dia
- ◆ Profissionais liberais preferiam ser pagos com comida
- ◆ No inverno era mais barato queimar dinheiro que lenha

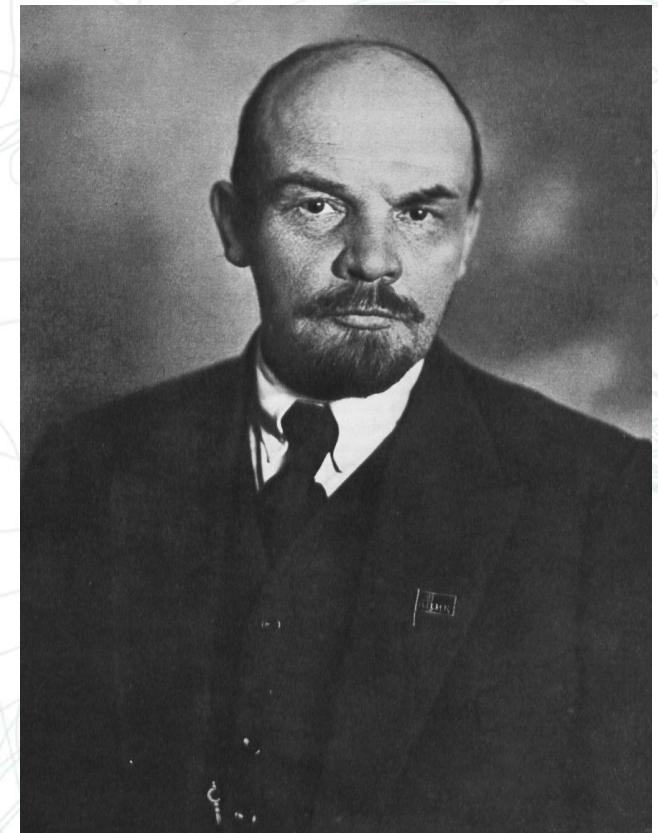


HIPERINFLAÇÃO

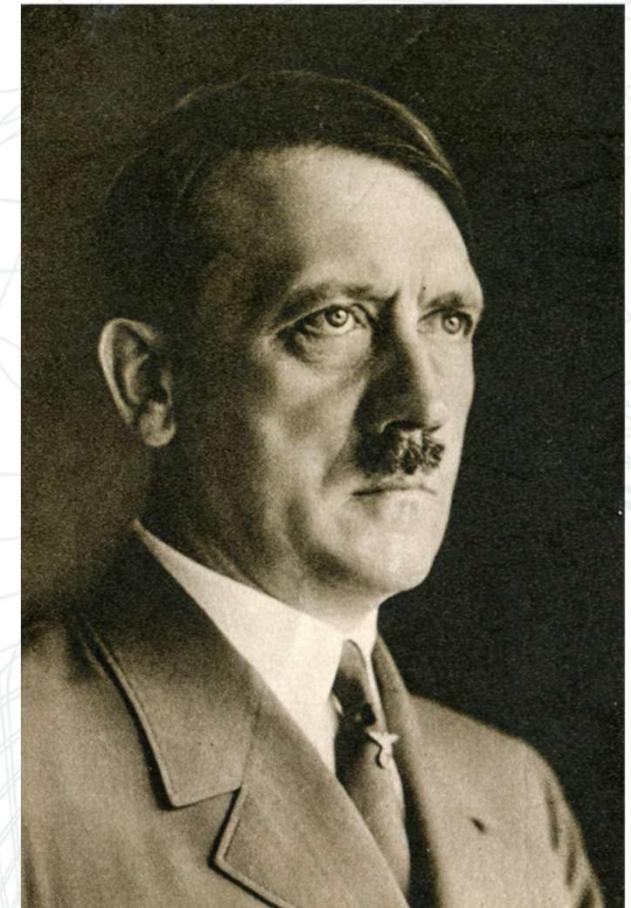


Não existem meios mais sutis e
mais seguros de virar a base
existente da sociedade do que
corromper a sua moeda.

Vladimir Lenin



HIPERINFLAÇÃO



HIPERINFLAÇÃO



INFLAÇÃO

27 ANOS DO PLANO REAL

REAL PERDEU MAIS DE 85% DO SEU PODER DE COMPRA



INFLAÇÃO

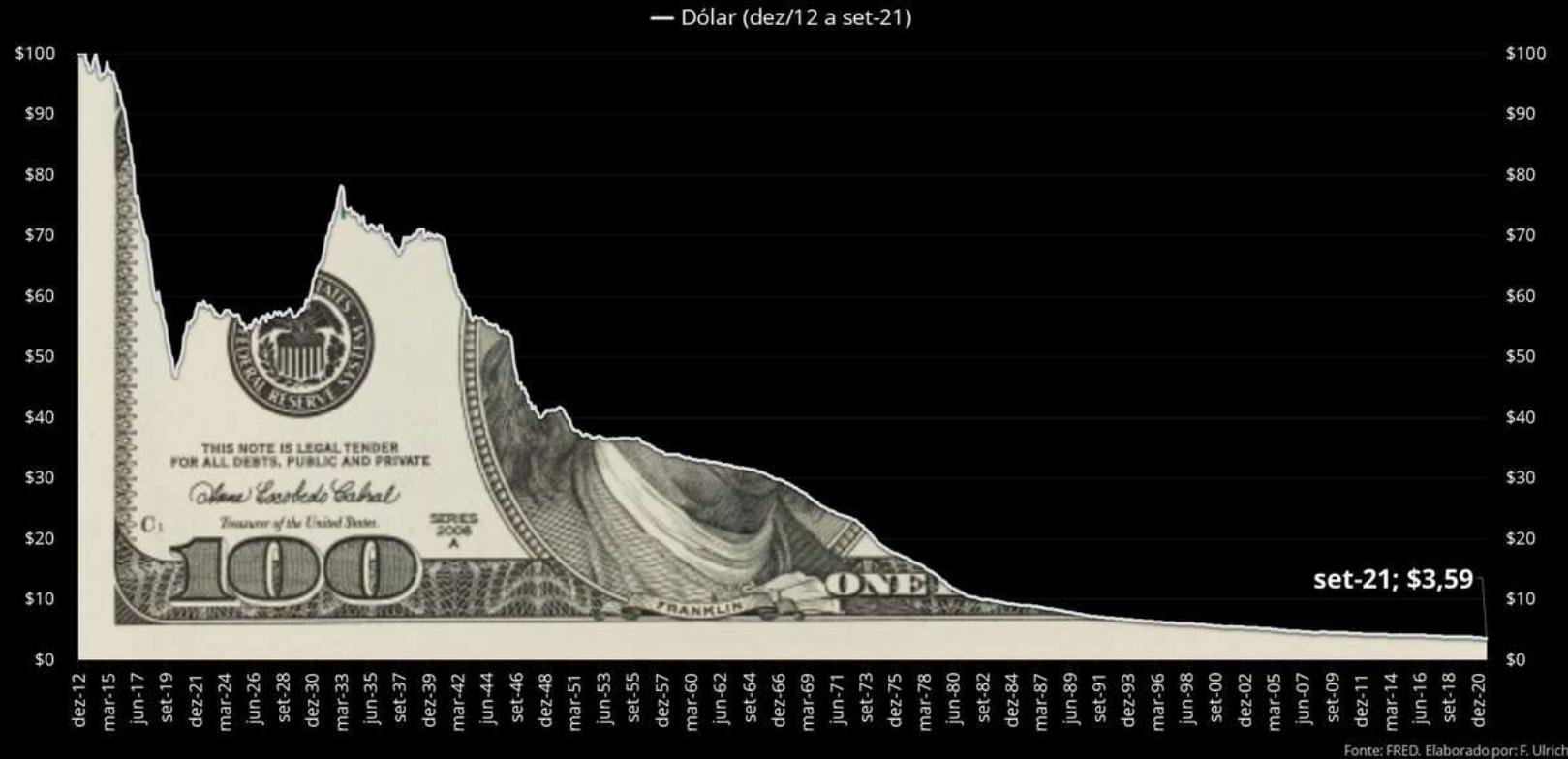


Cortamos 21 zeros em 200 anos de autonomia monetária

INFLAÇÃO

U/rich

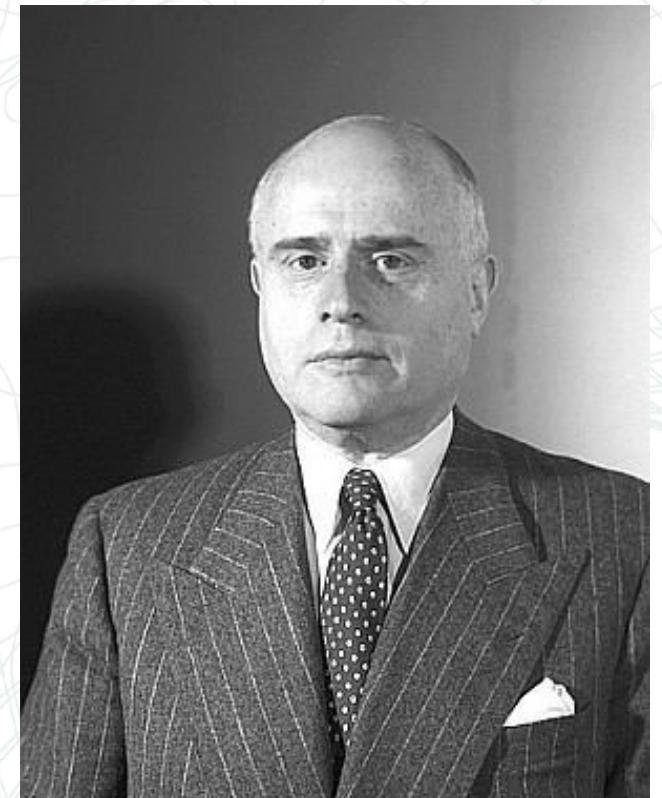
Perda de poder de compra do dólar (CPI)



INFLAÇÃO

Os administradores de dinheiro numa democracia sempre escolherão a inflação; apenas um padrão ouro os priva dessa opção.

Jacques Rueff



INFLAÇÃO



- ◆ IPCA – Índice de Preços ao Consumidor Amplo. Calculado pelo IBGE desde 1979, mede a variação de preços em uma série de itens para famílias com renda mensal entre 1 e 40 salários mínimos.

Em outras palavras, ele “tenta” refletir a variação no custo de vida da população.

INFLAÇÃO



- ◆ IGPM – Índice Geral de Preços de Mercado. É um indicador de preços auferido mensalmente usado para medir a inflação (aumento de preços) e é composto pela ponderação de 3 outros índices: IPA 60%, IPC 30% e INCC 10%. Ele é calculado por uma instituição privada: a Fundação Getúlio Vargas (FGV).

INFLAÇÃO

FOLHA DE S.PAULO

Edição 2011 | JORNAL & SERVIÇOS DO BRASIL | www.folha.com.br

DEPARTAMENTO DE EDIÇÃO: UOLIVEIRA FRAJÓU PELUSO | SÁBADO, 7 DE NOVEMBRO DE 2015 | R\$ 10,00

IPCA acumulado em 12 meses, em %

Mês	IPCA (%)	Previsão Folha (%)
maio/13	15,2%	-
maio/14	10,5%	-
maio/15	9,93	-
fev/16	-	10,67

Inflação acelera e fica perto de 10% em 1 ano

BRASIL EM CRÍSE IPCA não registra 2 dígitos no período de 12 meses desde 2003

Presumida por alimentação, educação, saúde e lazer, a inflação medida pelo IPCA acelerou nos últimos 12 meses, 0,93% ou intervalo de 12 meses. O índice oficial, que chega neste mês a dois dígitos pela primeira vez em 12 meses,

É a maior taxa acumulada desde 2009, quando o resultado foi 11,91%, quando a alta desacelerou. A alta mais velha que continua tem um IPCA tão alto (10,42%) foi em 2002. Desde janeiro, ele é de 8,52%, o maior em 19 anos.

Saiba mais: [http://www.folha.com.br/colunas/eduardo-cunha](#)

Estragos de mar de lama em MG ainda são incertos

Quase 300 bairros estão com interrupção de fornecimento de água. A maioria tem a estrutura de drenagem gravemente danificada. A previsão é que a estrutura operará em segurança. [Artigo de Edi](#)

HABITAÇÃO DESABAFO

Gentilera nada tinha de gentil; foi um assediador

Sua frase mais famosa foi "Gentilera que é gentil". Mais gentil, nadie tinha de gentil. Foi um assediador. Na praça Quincas, não avistava — melechava — pessoas nem

Cunha diz que depositou dinheiro lícito em contas

O presidente da Câmara, Eduardo Cunha, admitiu à Folha que corretes suspeitas de terem sido pagas por empresas de construção para o Congresso e aplicadas em Belo Horizonte. "Não tenho belas memórias", disse à Folha. [Leia mais](#)

ESPORTE Corinthians pode ser o melhor dos campeões nos próximos campeonatos

Choro da mulher determinou volta por cima, afirma Wagner Love

Ministra que negou ação contra Dilma no TSE relatará caso

ROU HENRIQUE

◆ IPCA (Índice de preços consumidor amplo) 2015
10,67%

◆ Rendimentos Poupança 2015:

8,15%

INFLAÇÃO

Inflação



Taxa Selic



12,13% INFLAÇÃO
12 meses

12,75% TAXA
SELIC

INFLAÇÃO

Como combater a inflação? JUROS MAIS ALTOS

- ◆ Juros mais altos, igual custo do crédito mais alto
- ◆ Menos gente propensa a correr riscos
- ◆ Menos gente pegando emprestado
- ◆ Mais gente prefere investir do que gastar
- ◆ Temos menos dinheiro circulando na economia

DEFLAÇÃO



Contração da oferta monetária, como consequência o dinheiro ganha poder de compra.

DEFLAÇÃO

Forças deflacionárias:

- ◆ Tecnologia
- ◆ Divisão do trabalho através da Globalização
- ◆ “Distribuição de renda” do Venture Capital para as pessoas
- ◆ Demografia (envelhecimento da população)
- ◆ Opção de um dinheiro privado (criptomoedas, em especial o Bitcoin)

DEFLAÇÃO x INFLAÇÃO

Por que governos odeiam deflação e gostam de inflação?

- ◆ Inflação rouba do poupadão e ajuda o endividado
- ◆ Teoricamente, consumo cairia muito com deflação (no curto prazo)
- ◆ Psicologicamente, pessoas preferem subidas nos preços
- ◆ A combinação de impostos com alíquotas fixas e subidas nos preços aumenta a arrecadação do governo
- ◆ Efeito Cantillon

POR QUE INVESTIR?

- ◆ Conservar o patrimônio (ganhar da inflação)

Regra número 1: nunca perca dinheiro. Regra número 2: não esqueça a regra número 1.

Warren Buffett



INFLAÇÃO



1998



2005



2015



20...

POR QUE INVESTIR?

- ◆ Aumentar sua riqueza

Você pergunta qual o limite adequado para a riqueza? É, em primeiro lugar, ter o necessário, e, em segundo lugar, ter o suficiente.

Sêneca

