

The background of the slide features a faded, high-angle view of Euro currency. On the left, a portion of a 10 Euro banknote is visible, showing the large number '10' and the word 'EURO'. To the right, there is a stack of Euro coins, with the top one clearly showing the 1 Euro denomination and the European Union flag. The overall image is in a light, desaturated tone, serving as a backdrop for the title.

# UMA BREVE HISTÓRIA DO DINHEIRO



# 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





|                                 |                                |    |                                  |          |                                 |                                    |                                    |                                |                                 |                                  |                                  |                              |                                   |                                 |                                   |                                 |                                     |                                  |                                |                                  |                                  |                                  |                                |                               |                              |                                |                                    |                                |                                  |                                  |                                   |                                |                              |                                   |                                     |
|---------------------------------|--------------------------------|----|----------------------------------|----------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 1                               |                                |    |                                  |          |                                 |                                    |                                    |                                |                                 |                                  |                                  |                              |                                   |                                 |                                   |                                 | 2                                   |                                  |                                |                                  |                                  |                                  |                                |                               |                              |                                |                                    |                                |                                  |                                  |                                   |                                |                              |                                   |                                     |
| <b>H</b><br>hidrogênio<br>1,008 |                                |    |                                  |          |                                 |                                    |                                    |                                |                                 |                                  |                                  |                              |                                   |                                 |                                   |                                 | <b>He</b><br>hélio<br>4,0026        |                                  |                                |                                  |                                  |                                  |                                |                               |                              |                                |                                    |                                |                                  |                                  |                                   |                                |                              |                                   |                                     |
| 3                               | <b>Li</b><br>lítio<br>6,94     | 4  | <b>Be</b><br>berílio<br>9,0122   |          |                                 |                                    |                                    |                                |                                 |                                  |                                  |                              |                                   |                                 |                                   | 5                               | <b>B</b><br>boro<br>10,81           | 6                                | <b>C</b><br>carbono<br>12,011  | 7                                | <b>N</b><br>nitrogênio<br>14,007 | 8                                | <b>O</b><br>oxigênio<br>15,999 | 9                             | <b>F</b><br>flúor<br>18,998  | 10                             | <b>Ne</b><br>neônio<br>20,180      |                                |                                  |                                  |                                   |                                |                              |                                   |                                     |
| 11                              | <b>Na</b><br>sódio<br>22,990   | 12 | <b>Mg</b><br>magnésio<br>24,305  |          |                                 |                                    |                                    |                                |                                 |                                  |                                  |                              |                                   |                                 |                                   | 13                              | <b>Al</b><br>alumínio<br>26,982     | 14                               | <b>Si</b><br>silício<br>28,085 | 15                               | <b>P</b><br>fósforo<br>30,974    | 16                               | <b>S</b><br>enxofre<br>32,06   | 17                            | <b>Cl</b><br>cloro<br>35,45  | 18                             | <b>Ar</b><br>argônio<br>39,948     |                                |                                  |                                  |                                   |                                |                              |                                   |                                     |
| 19                              | <b>K</b><br>potássio<br>39,098 | 20 | <b>Ca</b><br>cálcio<br>40,078(4) | 21       | <b>Sc</b><br>escândio<br>44,956 | 22                                 | <b>Ti</b><br>titânio<br>47,867     | 23                             | <b>V</b><br>vanádio<br>50,942   | 24                               | <b>Cr</b><br>cromio<br>51,996    | 25                           | <b>Mn</b><br>manganês<br>54,938   | 26                              | <b>Fe</b><br>ferro<br>55,845(2)   | 27                              | <b>Co</b><br>cobalto<br>58,933      | 28                               | <b>Ni</b><br>níquel<br>58,693  | 29                               | <b>Cu</b><br>cobre<br>63,546(3)  | 30                               | <b>Zn</b><br>zinco<br>65,38(2) | 31                            | <b>Ga</b><br>gálio<br>69,723 | 32                             | <b>Ge</b><br>germânio<br>72,630(8) | 33                             | <b>As</b><br>arsênio<br>74,922   | 34                               | <b>Se</b><br>selênio<br>78,971(8) | 35                             | <b>Br</b><br>bromo<br>79,904 | 36                                | <b>Kr</b><br>criptônio<br>83,798(2) |
| 37                              | <b>Rb</b><br>rubídio<br>85,468 | 38 | <b>Sr</b><br>estrôncio<br>87,62  | 39       | <b>Y</b><br>ítrio<br>88,906     | 40                                 | <b>Zr</b><br>zircônio<br>91,224(2) | 41                             | <b>Nb</b><br>nióbio<br>92,906   | 42                               | <b>Mo</b><br>molibdênio<br>95,95 | 43                           | <b>Tc</b><br>tecnécio<br>[98]     | 44                              | <b>Ru</b><br>rutênio<br>101,07(2) | 45                              | <b>Rh</b><br>ródio<br>102,91        | 46                               | <b>Pd</b><br>paládio<br>106,42 | 47                               | <b>Ag</b><br>prata<br>107,87     | 48                               | <b>Cd</b><br>cádmio<br>112,41  | 49                            | <b>In</b><br>índio<br>114,82 | 50                             | <b>Sn</b><br>estanho<br>118,71     | 51                             | <b>Sb</b><br>antimônio<br>121,76 | 52                               | <b>Te</b><br>telúrio<br>127,60(3) | 53                             | <b>I</b><br>iodo<br>126,90   | 54                                | <b>Xe</b><br>xenônio<br>131,29      |
| 55                              | <b>Cs</b><br>césio<br>132,91   | 56 | <b>Ba</b><br>bário<br>137,33     | 57 - 71  | 72                              | <b>Hf</b><br>háfnio<br>178,49(2)   | 73                                 | <b>Ta</b><br>tântalo<br>180,95 | 74                              | <b>W</b><br>tungstênio<br>183,84 | 75                               | <b>Re</b><br>rênio<br>186,21 | 76                                | <b>Os</b><br>ósmio<br>190,23(3) | 77                                | <b>Ir</b><br>íridio<br>192,22   | 78                                  | <b>Pt</b><br>platina<br>195,08   | 79                             | <b>Au</b><br>ouro<br>196,97      | 80                               | <b>Hg</b><br>mercúrio<br>200,59  | 81                             | <b>Tl</b><br>tálio<br>204,38  | 82                           | <b>Pb</b><br>chumbo<br>207,2   | 83                                 | <b>Bi</b><br>bismuto<br>208,98 | 84                               | <b>Po</b><br>polônio<br>[209]    | 85                                | <b>At</b><br>astato<br>[210]   | 86                           | <b>Rn</b><br>radônio<br>[222]     |                                     |
| 87                              | <b>Fr</b><br>frâncio<br>[223]  | 88 | <b>Ra</b><br>rádio<br>[226]      | 89 - 103 | 104                             | <b>Rf</b><br>rutherfordio<br>[267] | 105                                | <b>Db</b><br>dúbnio<br>[268]   | 106                             | <b>Sg</b><br>seabórgio<br>[269]  | 107                              | <b>Bh</b><br>bóhrio<br>[270] | 108                               | <b>Hs</b><br>hássio<br>[269]    | 109                               | <b>Mt</b><br>meitnério<br>[278] | 110                                 | <b>Ds</b><br>darmstádio<br>[281] | 111                            | <b>Rg</b><br>roentgênio<br>[281] | 112                              | <b>Cn</b><br>copernício<br>[285] | 113                            | <b>Nh</b><br>nihônio<br>[286] | 114                          | <b>Fl</b><br>fleróvio<br>[289] | 115                                | <b>Mc</b><br>moscóvio<br>[288] | 116                              | <b>Lv</b><br>livermório<br>[293] | 117                               | <b>Ts</b><br>tenessio<br>[294] | 118                          | <b>Og</b><br>oganessonio<br>[294] |                                     |
|                                 |                                | 57 | <b>La</b><br>lântânio<br>138,91  | 58       | <b>Ce</b><br>cério<br>140,12    | 59                                 | <b>Pr</b><br>praseodímio<br>140,91 | 60                             | <b>Nd</b><br>neodímio<br>144,24 | 61                               | <b>Pm</b><br>promécio<br>[145]   | 62                           | <b>Sm</b><br>samário<br>150,36(2) | 63                              | <b>Eu</b><br>europio<br>151,96    | 64                              | <b>Gd</b><br>gadolínio<br>157,25(3) | 65                               | <b>Tb</b><br>térbio<br>158,93  | 66                               | <b>Dy</b><br>disprósio<br>162,50 | 67                               | <b>Ho</b><br>hólmio<br>164,93  | 68                            | <b>Er</b><br>érbio<br>167,26 | 69                             | <b>Tm</b><br>túlio<br>168,93       | 70                             | <b>Yb</b><br>itérbio<br>173,05   | 71                               | <b>Lu</b><br>lutécio<br>174,97    |                                |                              |                                   |                                     |

3

**Li**

lítio

[6,938 - 6,997]

número atômico

símbolo químico

nome

peso atômico  
(ou número de massa do isótopo mais estável)

# MOEDA METÁLICA

|    |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |     |     |       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |    |    |
|----|----|--------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|----|----|
| 1  |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 2  |     |     |       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |    |    |
| 1  |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 2  |     |     |       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |    |    |
| 3  |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 4  |     |     |       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |    |    |
| 11 |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 12 |     |     |       |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |    |    |
| 19 |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 20 | 21  | 22  | 23    | 24  | 25  | 26  | 27  | 28  | 29  | 30  | 31  | 32  | 33  | 34  | 35  | 36 |    |    |
| 37 | 38 | 39     | 40 | 41 | 42 | 43 | 44 | 45 | 46 | 47 | 48 | 49 | 50 | 51 | 52 | 53 | 54 | 55  | 56  | 57-71 | 72  | 73  | 74  | 75  | 76  | 77  | 78  | 79  | 80  | 81  | 82  | 83  | 84 | 85 | 86 |
| 87 | 88 | 89-103 |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 104 | 105 | 106   | 107 | 108 | 109 | 110 | 111 | 112 | 113 | 114 | 115 | 116 | 117 | 118 |    |    |    |
|    |    |        |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    | 57  | 58  | 59    | 60  | 61  | 62  | 63  | 64  | 65  | 66  | 67  | 68  | 69  | 70  | 71  |    |    |    |

3

Li

lítio

[6,938 - 6,997]

número atômico

símbolo químico

nome

peso atômico

(ou número de massa do isótopo mais estável)

3 — número atômico  
**Li** — símbolo químico  
 lítio — nome  
 [6,938 - 6,997] — peso atômico  
 (ou número de massa do isótopo mais estável)

# MOEDA METÁLICA



Incas não tinham moeda, mas valorizavam o ouro e prata

# MOEDA METÁLICA

Funções da moeda:

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



# MOEDA METÁLICA

Funções da moeda:

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

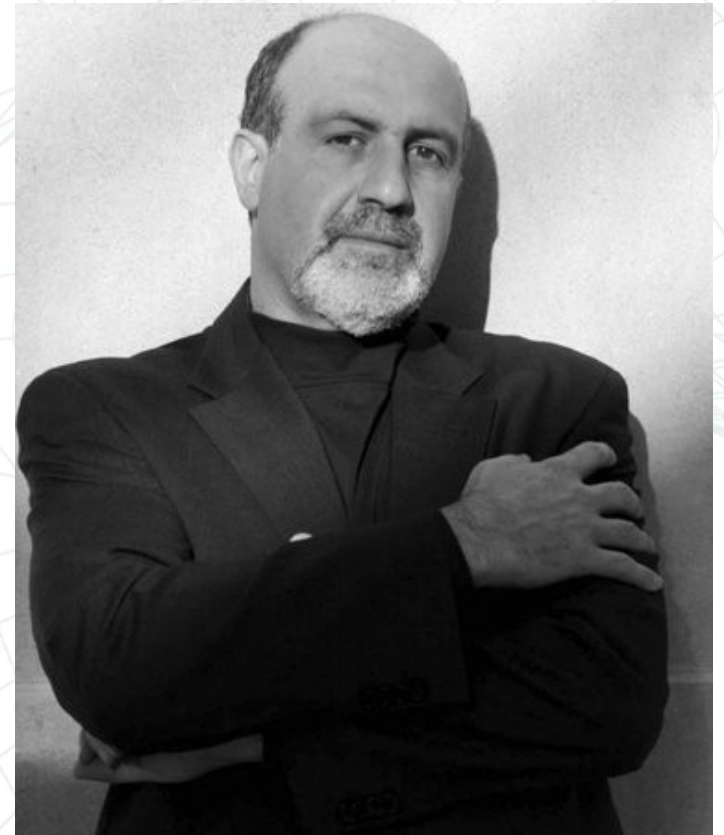


# MOEDA METÁLICA

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

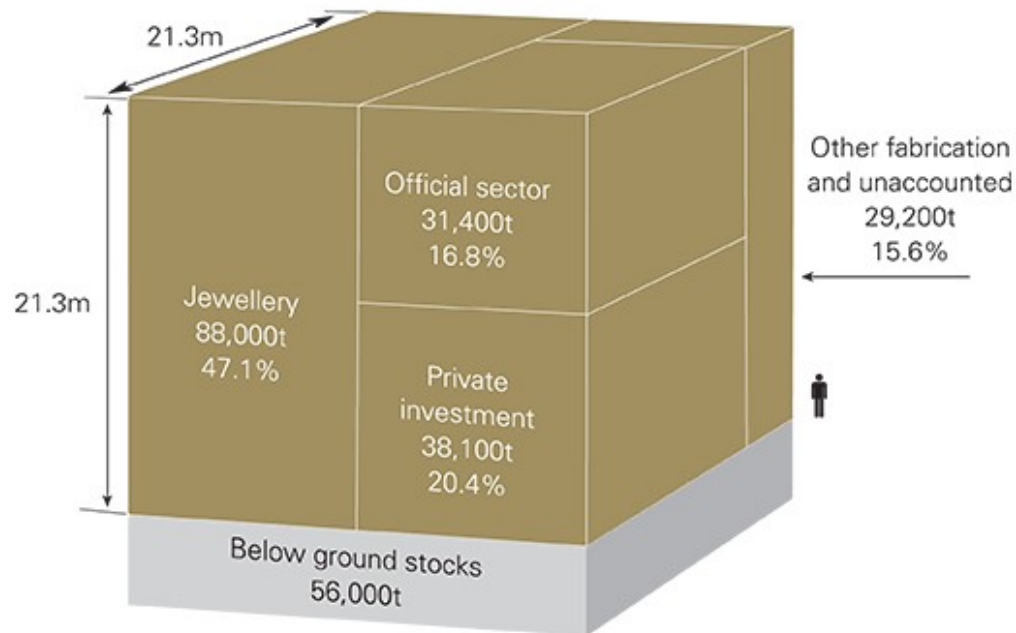
# PAPEL MOEDA



Lastro ouro

# PAPEL MOEDA

Total above ground stocks = 186,700t

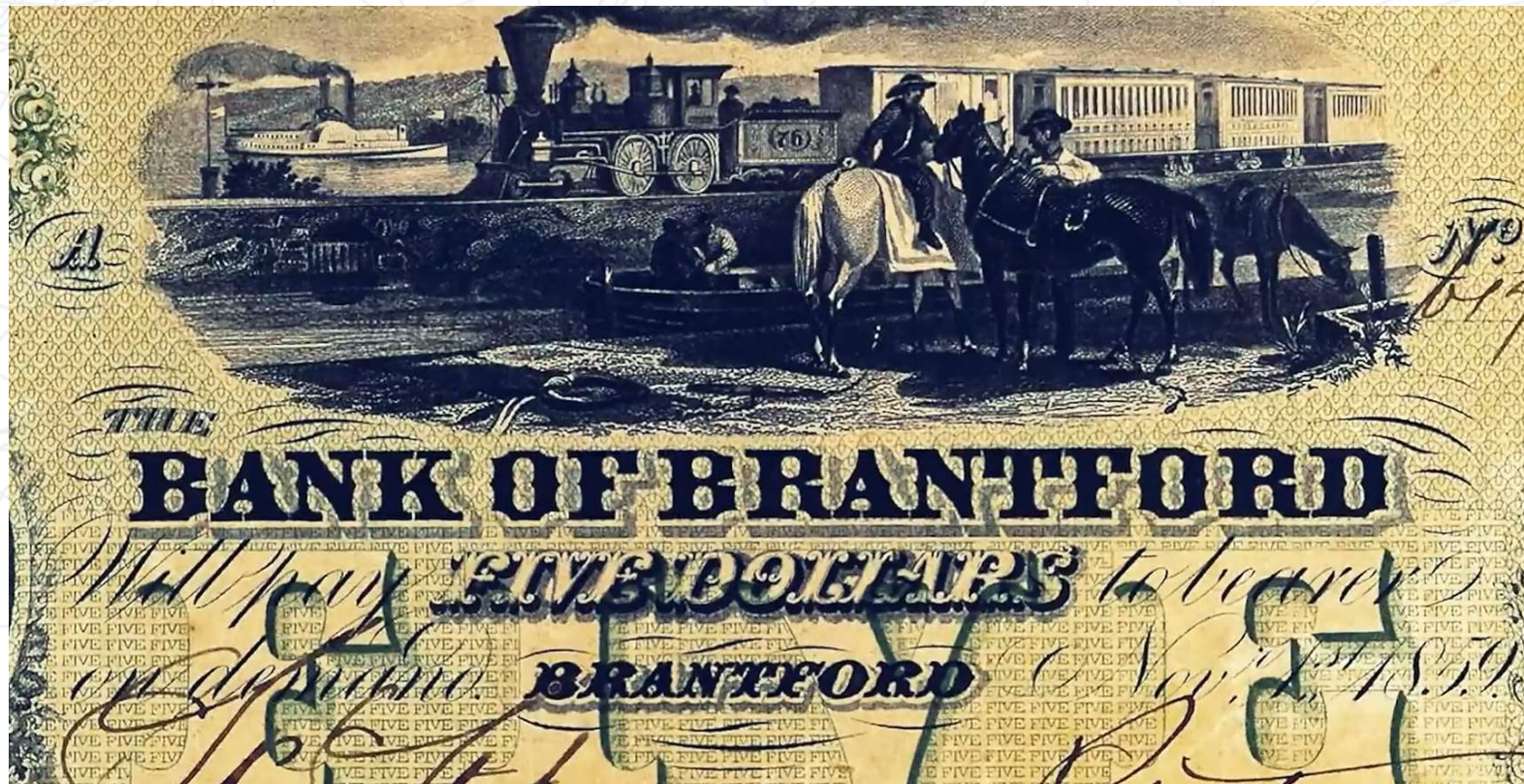


Todo ouro minerado no mundo: menos de 3 piscinas olímpicas

Há escassez

Source: Thomson Reuters GFMS; USGS; World Gold Council

# PAPEL MOEDA



Bancos emitindo suas próprias moedas

# PAPEL MOEDA



Início das reservas fracionárias

# PAPEL MOEDA



John Law e a Bolha do Mississippi 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.

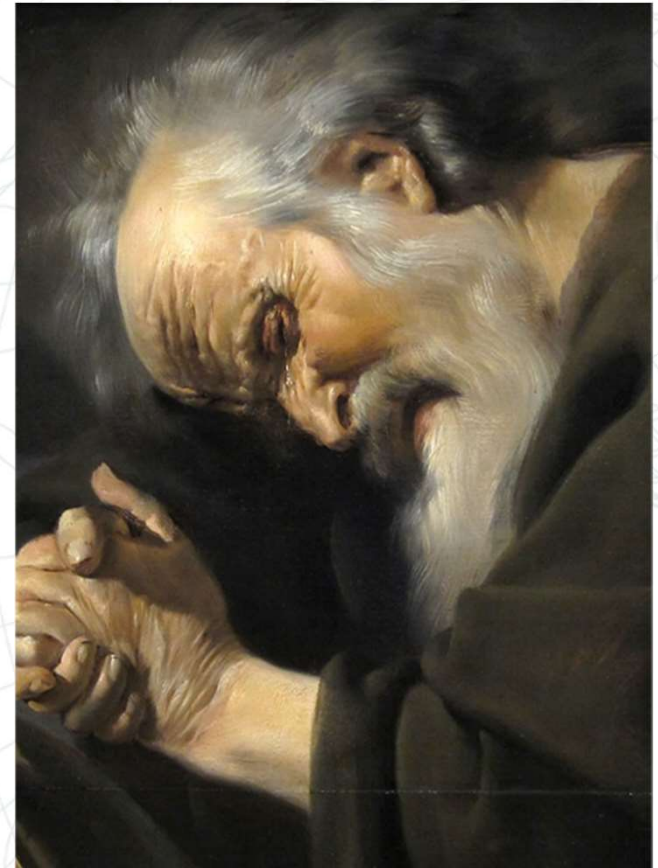
*Friedrich A. Hayek*



# 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



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

## 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

Funções da moeda:

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



# DINHEIRO SEM LASTRO



O que era escasso ficou potencialmente infinito  
(e não some facilmente)

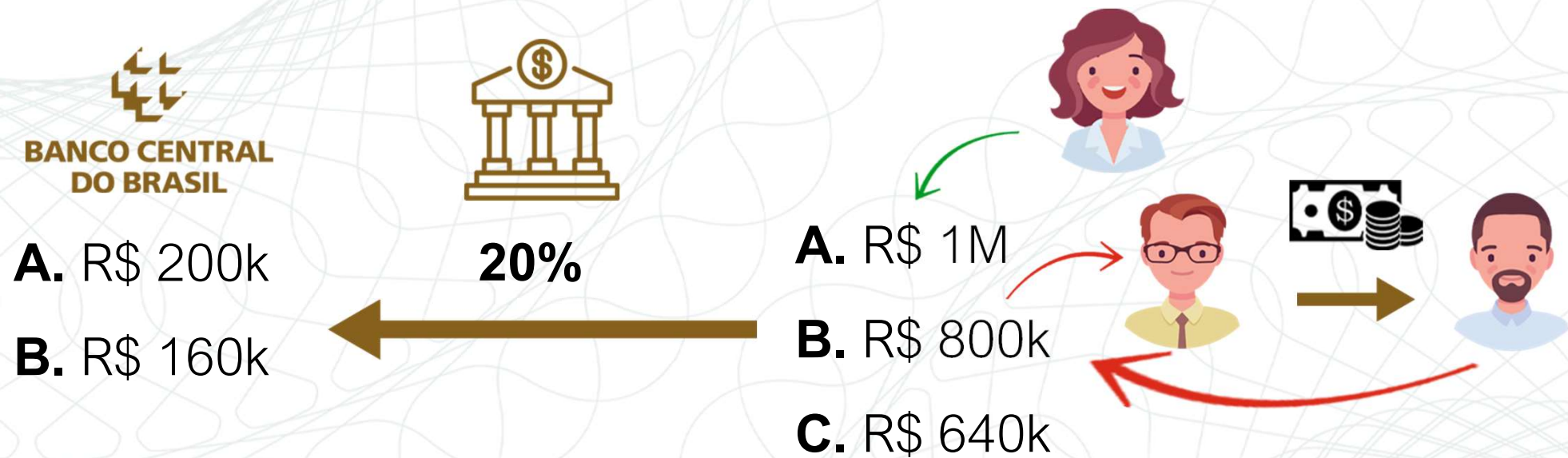
# DINHEIRO SEM LASTRO

**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%



# RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



**20%**

**A. R\$ 200k**

**B. R\$ 160k**

**C. R\$ 128k**

**A. R\$ 1M**

**B. R\$ 800k**

**C. R\$ 640k**

**D. R\$ 512k**



# RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



**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%



**20%**

**A. R\$ 200k**

**B. R\$ 160k**

**C. R\$ 128k**

**D. R\$ 102k**

**E. R\$ 81,9k**

**R\$ 1 M**

**US\$ 1 M**

**Dinheiro**



**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**



**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**

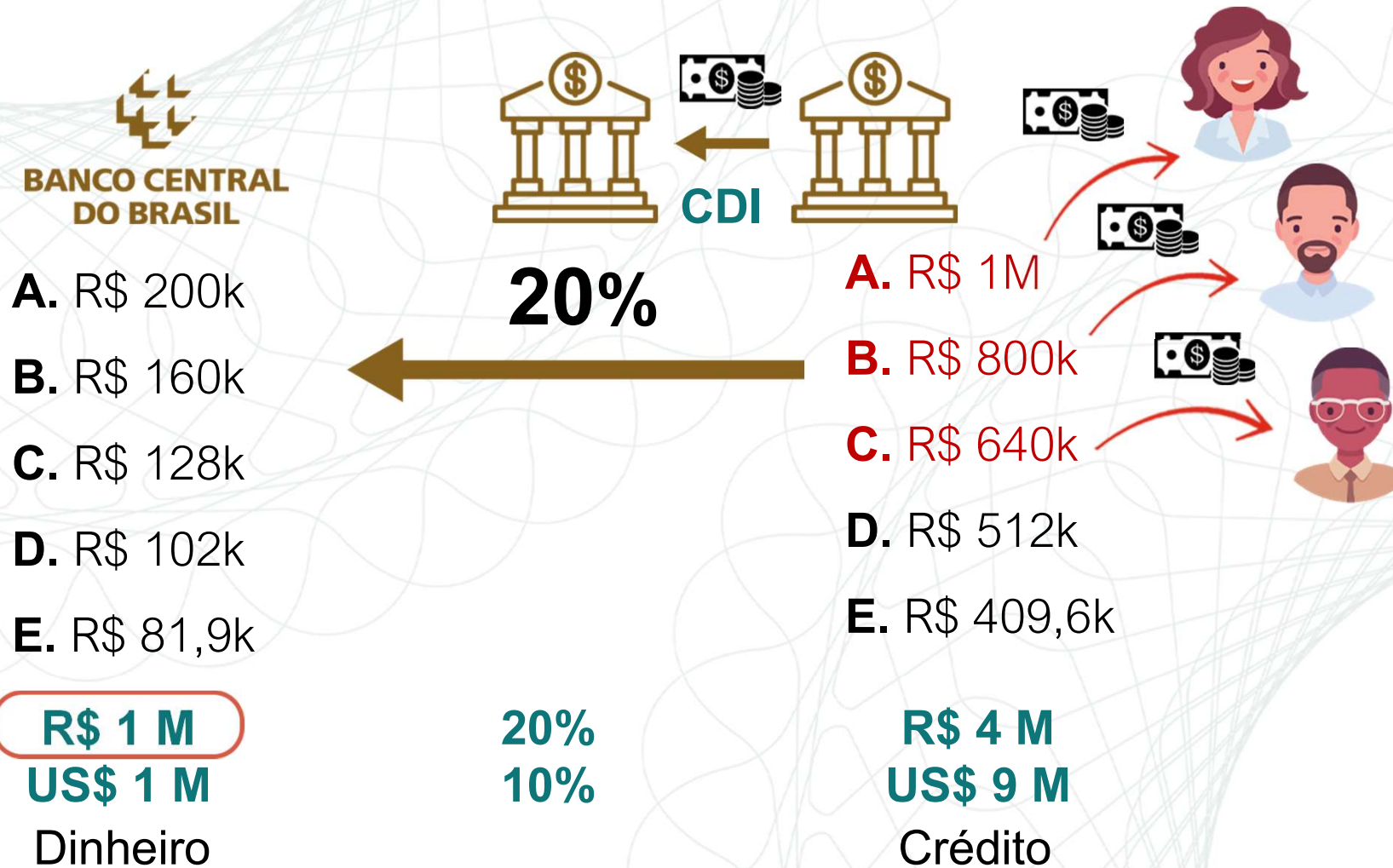
**R\$ 2,44 M**

**R\$ 4 M**

**US\$ 9 M**

**Crédito**

# RESERVAS FRACIONÁRIAS 20%



# 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

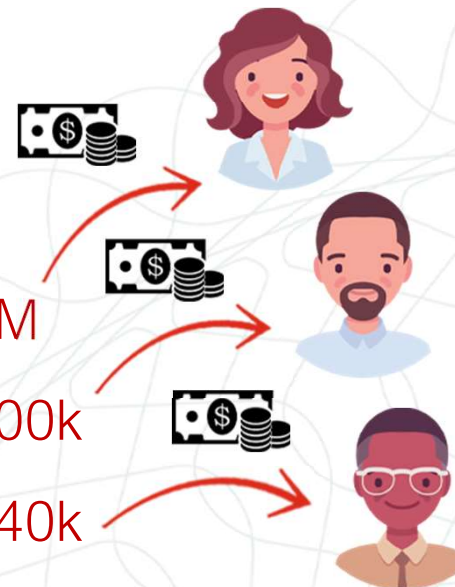


**20%**



**20%**

**10%**



A. R\$ 1M

B. R\$ 800k

C. R\$ 640k

D. R\$ 512k

E. R\$ 409,6k

**R\$ 4 M**

**US\$ 9 M**

Crédito

# CICLO DO DINHEIRO



PEDRO



BRUNO



LUÍS



JOÃO

# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



PEDRO



LUÍS



BRUNO



JOÃO



# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



PEDRO



LUÍS



BRUNO



JOÃO

# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



# CICLO DO DINHEIRO



# 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
- ◆ 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
- ◆ 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 - B.R.

## 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-

ção 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

(Cronograma em %)

1.764,9

# INFLAÇÃO

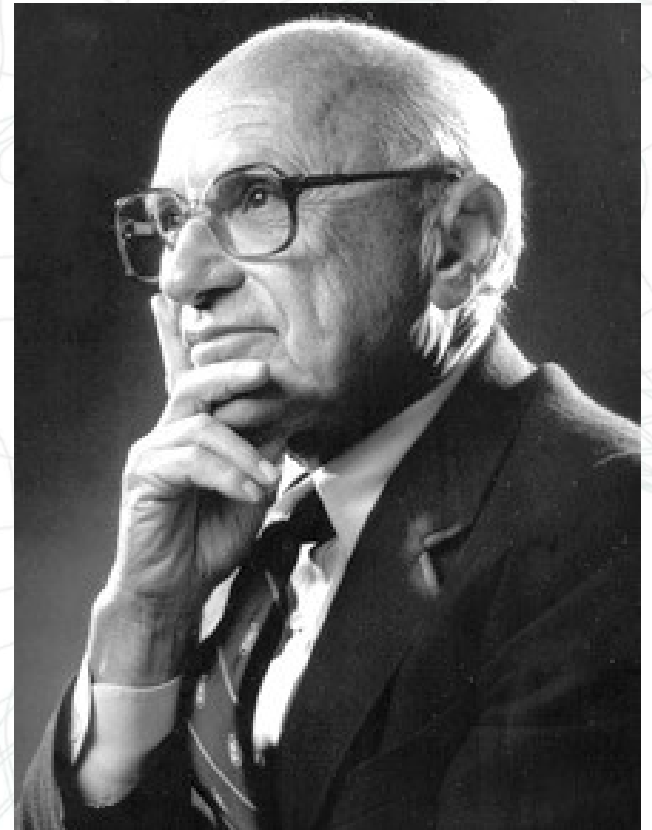
...a taxa de dezembro projetada para 12 meses — vai além de 17.000%. A inflação acumulada nos anos 80 chega, então, a 39.046.151%. Números espantosos, que colocam o Brasil no desconfortável ranking dos países com inflação explosiva.

# HIPERINFLAÇÃO



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

*Milton Friedman*



# HIPERINFLAÇÃO



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



Nota de 100 bilhões de marcos

# HIPERINFLAÇÃO

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



# HIPERINFLAÇÃO

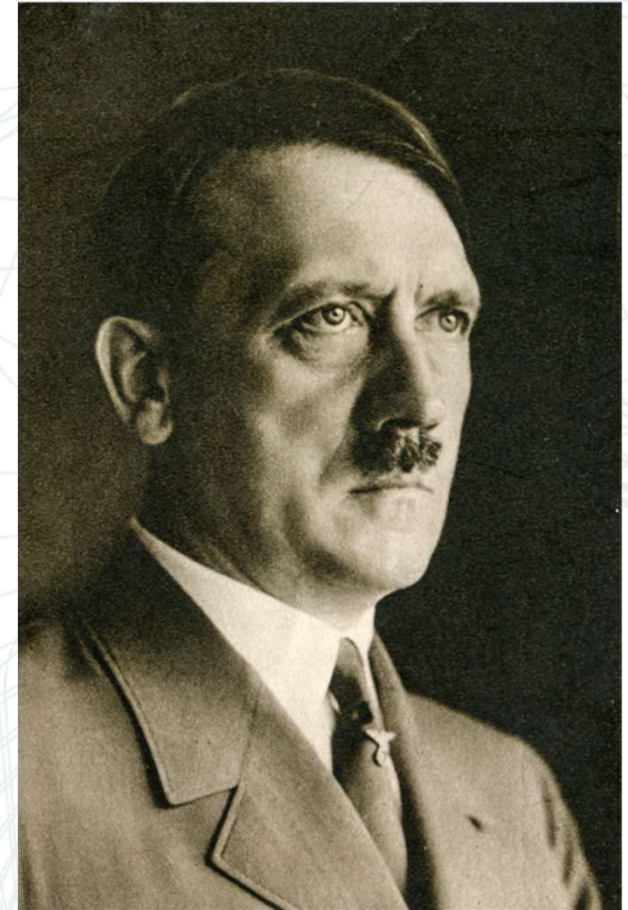


Não existem meios mais sutis e mais seguros de virar a base existente da sociedade do que corromper a sua moeda.

*Vladimir Lenin*



# HIPERINFLAÇÃO



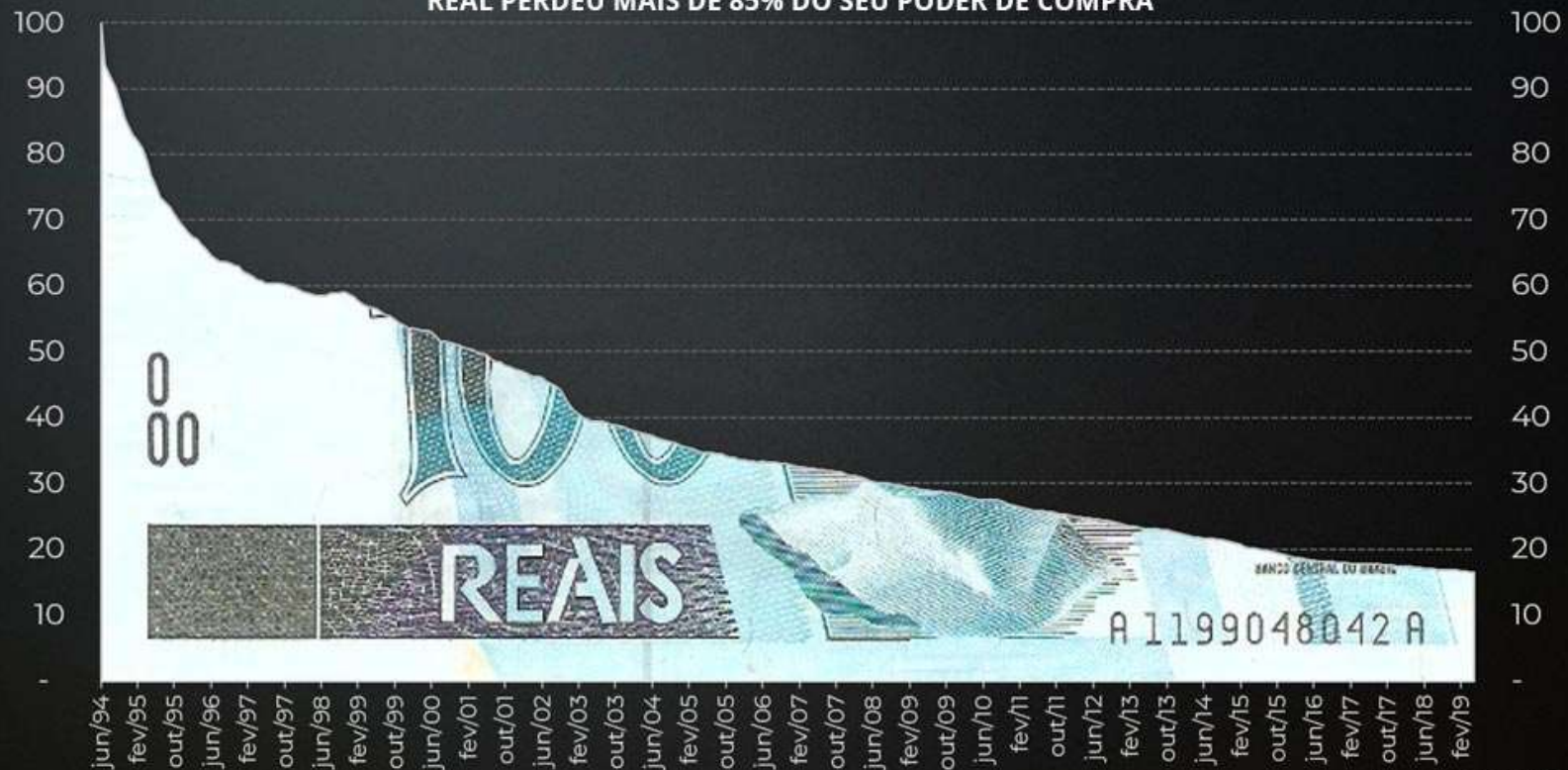
# HIPERINFLAÇÃO



# INFLAÇÃO

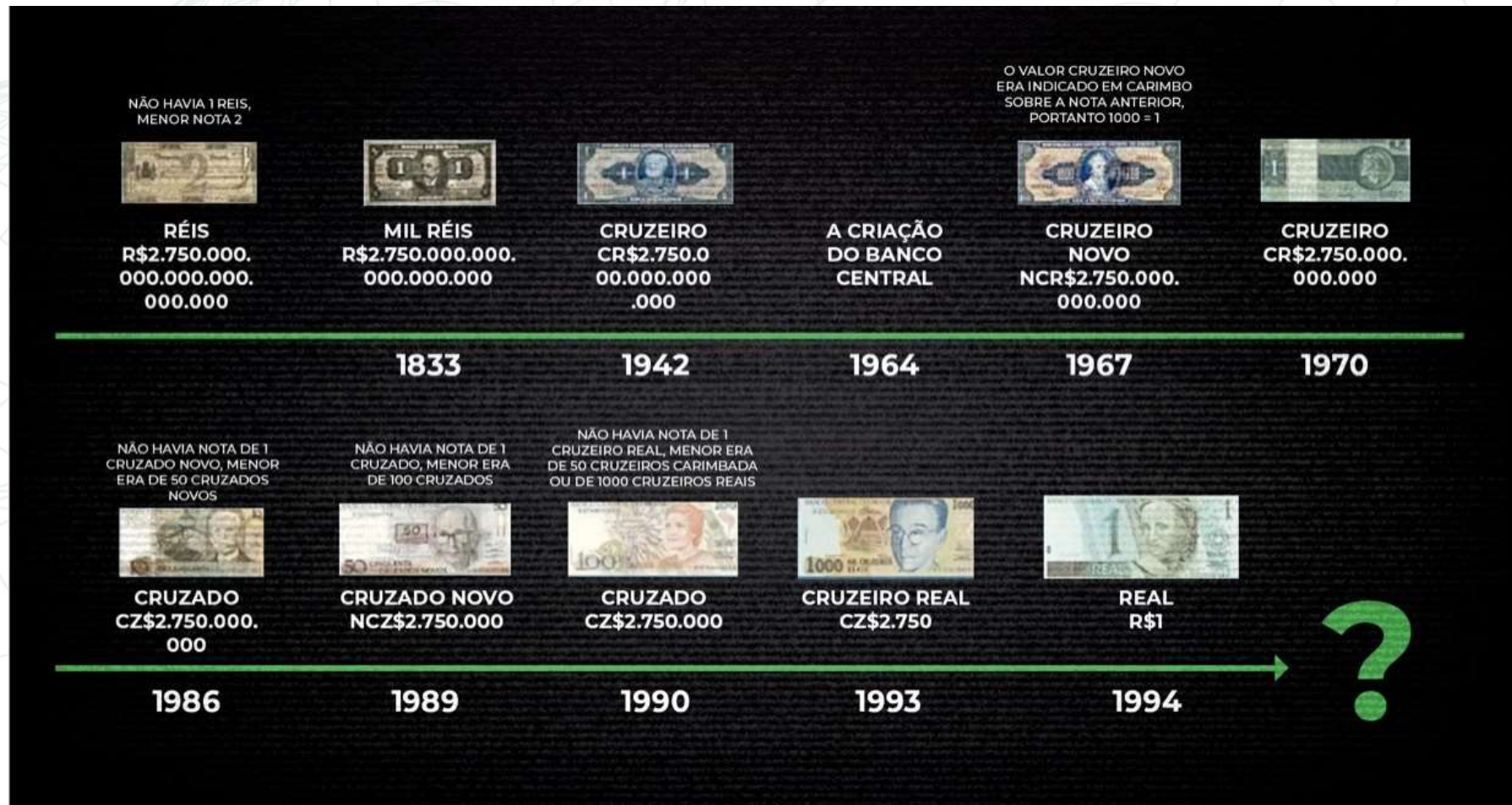
## 27 ANOS DO PLANO REAL

REAL PERDEU MAIS DE 85% DO SEU PODER DE COMPRA



Fonte: Bacen, IBGE

# INFLAÇÃO



Cortamos 21 zeros em 200 anos de autonomia monetária

# INFLAÇÃO



# 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

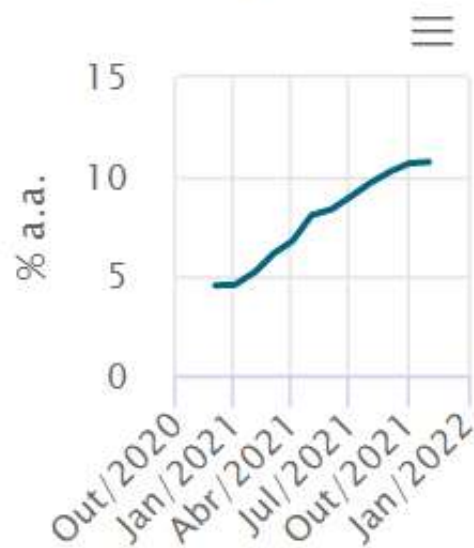


◆ IPCA (Índice de preços consumidor amplo) 2015  
**10,67%**

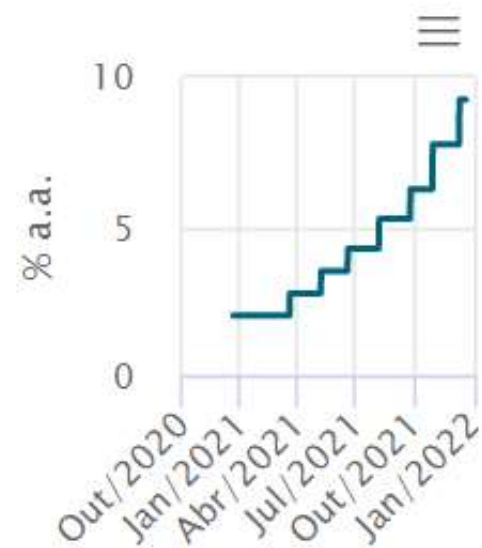
◆ Rendimentos Poupança 2015:  
**8,15%**

# INFLAÇÃO

Inflação



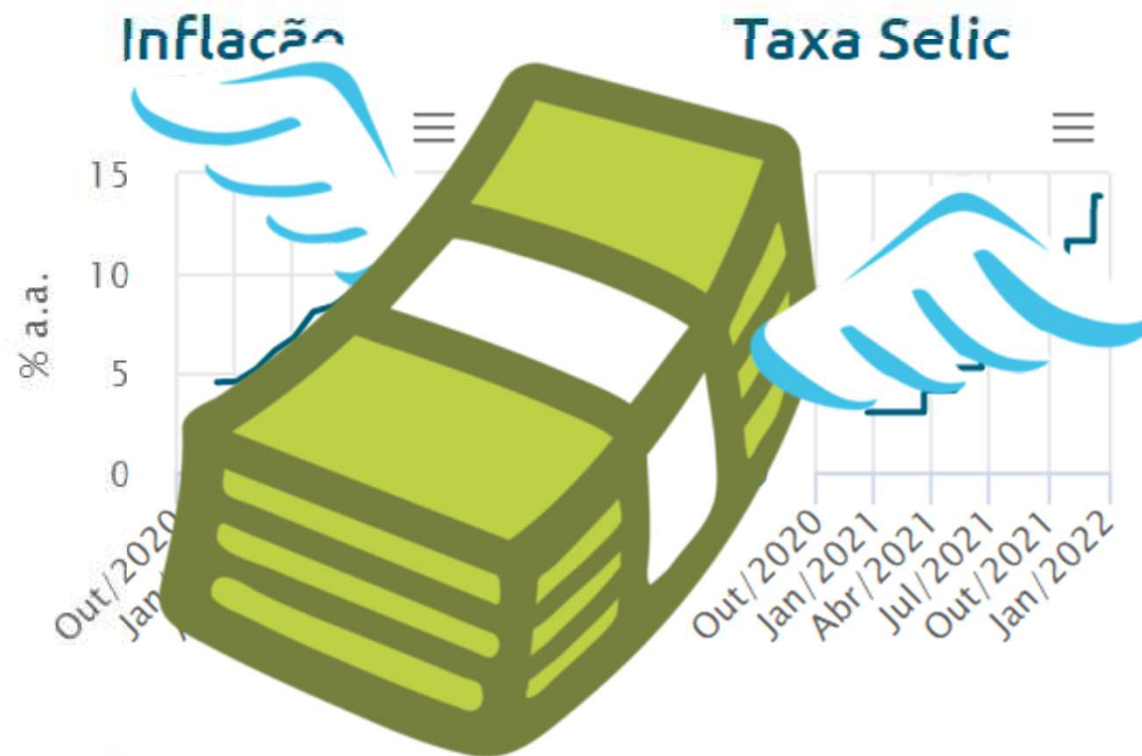
Taxa Selic



10,74% INFLAÇÃO  
12 meses

9,25% TAXA  
SELIC

# INFLAÇÃO



10,74% INFLAÇÃO  
12 meses

9,25% TAXA  
SELIC

X Y X X X X X

# 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 poupador 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

# INFLAÇÃO



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

*Jacques Rueff*



# CENTRALIZAÇÃO



Confiávamos no rei, hoje  
confiamos no Estado...  
Historicamente, nenhum  
deles é confiável

# CENTRALIZAÇÃO

As íntegras das novas medidas administrativas e econômicas

Páginas 22, 23, 24 e 25



## O GLOBO

Imperativo moral

As propostas mudam a constituição federal brasileira sem autorização do povo brasileiro — o que tem um caráter e força que a Assembleia Federal e a classe de governo do País.

Edição, página 4

Vice-Presidente:  
ROBERTO MARINHO

Fundador: VINÍCIUS MARINHO  
Diretor-Editor-Chefe: ROBERTO MARINHO  
Nº 107 — RIO DE JANEIRO, SÁBADO, 17 DE MARÇO DE 1964 — R\$ 10,00

Editor de Notícias:  
ELIENOR CARLOS DE ARAÚJO

## Collor bloqueia o dinheiro



Dir. Centro de Mts, Sr. André Kneib, Sec. de Mts, e Sr. Carlos, Pres. do BC, apóiam a nova lei de controle de caixa

No plano econômico mais radical já decretado no País, considerado duro demais até pelo ex-Ministro Octávio Gouvêa de Bulhões, o Plano Collor determina que o dinheiro em contas correntes ou caducasas de poupança só pode ser sacado até o limite de 100 mil de mil. O restante ficará retido no Banco Central durante 18 meses, restando correção monetária e 6% de juros ao ano, e depois deste prazo só poderá ser sacado em 12 parcelas mensais. No caso de overnight, contas remuneradas e fundos do curto prazo, o anexo 6 de até 100 mil ou 25% do saldo (o que for maior), e sobre o valor sacado serão pagos 8% de tributação. As empresas também só poderão utilizar 20% de suas aplicações no over para pagar salários. Se o dinheiro for insuficiente, terão que recorrer ao crédito bancário em a taxa de redescoberto do BC.

### Congresso reage com perplexidade

O Legislativo reagiu com perplexidade diante do novo plano. As lideranças políticas foram cautelosas evitando qualquer avaliação. O líder do PDS, Aníbal Neto, admitiu rever seu apoio a Collor. Já o socialista João Hermann achou que as medidas "podem dar bons resultados". Uma atitude inédita. Collor foi a pé do Palácio do Planalto ao Congresso para entregar as medidas, que devem ser votadas em 30 dias.



**TUDO SOBRE O PACOTE**

# veja

## O DINHEIRO SUMIU

**Collor toma posse, baixa um confisco geral e deixa o país em estado de choque**

# CENTRALIZAÇÃO

## **Argentinos fazem fila nos bancos para tirar economias em dólar com medo de confisco**

O risco de que a Argentina volte a interromper os pagamentos reavivou o fantasma do 'corralito' (confisco de depósitos bancários)



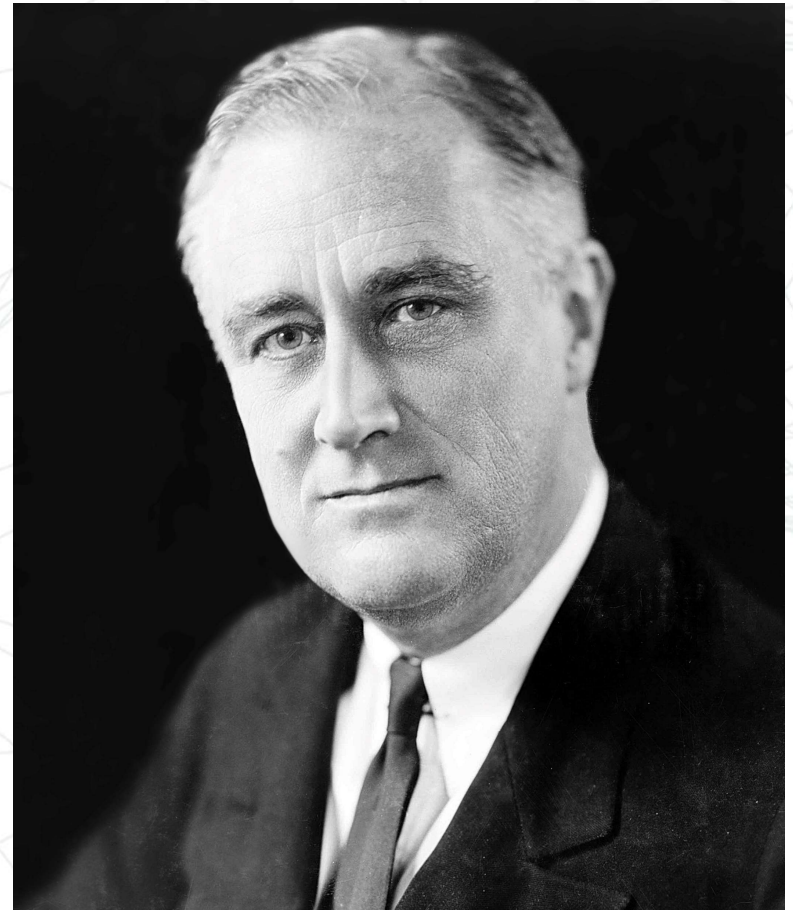


Received April 5, 1983

**ON OR BEFORE MAY 1, 1933**

### Executive Order

REPRODUCED FROM THE ARCHIVES OF THE U.S. AIR FORCE, 1963 RELEASE  
 UNDER E.O. 12958, DATE 12-10-2001

[illegible][illegible]

# CENTRALIZAÇÃO

## Índia viveu caos após eliminar principais notas

O objetivo era combater a corrupção

**SÃO PAULO** Discussões sobre a eliminação do dinheiro em espécie não são exclusividade do Brasil. Em 2016, a Índia retirou do mercado notas de 500 e 1.000 rupias (R\$ 25,50 e R\$ 51, respectivamente), que respondiam por 85% do dinheiro em circulação no país.

O objetivo era combater a sonegação e corrupção, mas a medida acabou levando o país ao caos e fez indianos correrem aos bancos para trocar notas, que perderiam a validade.

# CENTRALIZAÇÃO



# CENTRALIZAÇÃO



O conhecimento está  
disperso pela sociedade.

*Friedrich A. Hayek*



# RESUMO DO PROBLEMA



Problemas da moeda (ontem e hoje)

- ◆ Falta de lastro real em escassez
- ◆ Inflação estrutural (principalmente após o fim do lastro ouro)
- ◆ Muito poder na mão de poucos (centralização)

# BITCOIN

```
00000000 f9 be b4 d9 1d 01 00 00 01 00 00 00 00 00 00 00 |.....|
00000010 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 |.....|
00000020 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 3b a3 ed fd |.....;...|
00000030 7a 7b 12 b2 7a c7 2c 3e 67 76 8f 61 7f c8 1b c3 |z{..z.,>gv.a...|
00000040 88 8a 51 32 3a 9f b8 aa 4b 1e 5e 4a 29 ab 5f 49 |..Q2:...K.^J)._I|
00000050 ff ff 00 1d 1d ac 2b 7c 01 01 00 00 00 01 00 00 |.....+|.....|
00000060 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 |.....|
00000070 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 ff ff |.....|
00000080 ff ff 4d 04 ff ff 00 1d 01 04 45 54 68 65 20 54 |..M.....EThe T|
00000090 69 6d 65 73 20 30 33 2f 4a 61 6e 2f 32 30 30 39 |imes 03/Jan/2009|
000000a0 20 43 68 61 6e 63 65 6c 6c 6f 72 20 6f 6e 20 62 |Chancellor on b|
000000b0 72 69 6e 6b 20 6f 66 20 73 65 63 6f 6e 64 20 62 |rink of second b|
000000c0 61 69 6c 6f 75 74 20 66 6f 72 20 62 61 6e 6b 73 |ailout for banks|
000000d0 ff ff ff ff 01 00 f2 05 2a 01 00 00 00 43 41 04 |.....*....CA.|
000000e0 67 8a fd b0 fe 55 48 27 19 67 f1 a6 71 30 b7 10 |g....UH'.g..q0..|
000000f0 5c d6 a8 28 e0 39 09 a6 79 62 e0 ea 1f 61 de |\..(.9..yb...a.|
000000ff
```

# BITCOIN



Eu não acredito que teremos um bom dinheiro de novo antes de tirá-lo das mãos do governo, isto é, não podemos tirá-lo violentamente, tudo que podemos fazer é, por algum caminho indireto, introduzir algo que eles não podem parar.

*Friedrich A. Hayek*

