

DADOS DE LINGUAGEM ORAL - FONTE: PROJETO NURC/SÃO PAULO (SP)

ARQUIVO: 17

INQUÉRITO Nº: 388

TIPO: EF

- DURAÇÃO: 45 min

- DATA: 26-10-76

FAIXA ETÁRIA: 1º

- SEXO: M

Inf (...) oferta de moeda... e nós vimos que existem dois tipos de oferta de moeda... dois agentes que oferecem... criam moeda... são... é o banco comercial isto é os bancos comerciais e o Banco... Central... certo? o Banco Central de uma forma mais direta e os bancos comerciais... através do mecanismo de multiplicação... ao emprestarem os... éh:::.... o dinheiro que os depositantes deixam no banco... bom hoje então a gente vai começar... demanda de... moeda... a gente quer saber agora... quais as razões que faz... que fazem com que... ah... --(estou) meio preocupado (com o gravador) ((risos --h...faz fazem... éh:::.... ah quais as razões que levam as pessoas a... demandarem moeda a procurarem moeda a guardarem moeda... a moeda como tal... o que... por que as pessoas retêm moeda ao invés... de comprar títulos... comprar artigos comprar imóveis... o que faz com que num determinado instante de tempo as pessoas tenham moeda... no bolso... ou seja quais os motivos que explicam a demanda de... moeda... por que as pessoas procuram moeda por que as pessoas reTEM moeda... essa é a nossa preocupação... hoje... ((tosse)) razões ou motivo pelas quais as pessoas... éh::: demandam... moeda... existem três motivos clássicos... pelos quais as pessoas... retêm moeda... são três motivos... ou três razões... que fazem com que se retenha moeda... existe uma... retenção de moeda uma demanda de moeda... por... motivo... tran-sa-ção... existe uma demanda de moeda por motivo... pre-cau-ção... es/ esses dois tipos de demanda de moeda já... já foram... é discutidos pelos clássicos pelos economistas clássicos... Keynes... introduziu... uma nova razão pela qual as pessoas... demandam moeda guardam moeda... demanda de moeda por motivo es-pe-culação... então Keynes no fundo... ele... admitia os motivos transação e precaução e adicionou o motivo especulação... vamos então agora... discutir... cada um deles... ((tosse)) a demanda de moeda por transação... é... principal motivo pelos quais as pessoas... retêm moeda... necessitam de moeda... demandam moeda... ahn:::.... basicamente... ela se deve à diferença que existe entre as datas de... recebimento de renda de salário e os pagamentos que a gente efetua... ao longo do mês... basicamente a diferença entre data de pagamento e data de recebimento faz com que exista uma de/... uma demanda de moeda... uma retenção de moeda... as pessoas recebem no início do mês... mas não gastam de uma vez só... elas vão gastando... aos pouquinhos... elas são obrigadas a deixar... uma certa reserva para o::: cafezinho para o lanche... para o lanche... para os gastos normais... ou seja as pessoas recebem... o dinheiro num... no início do mês e vão gastando... de uma forma... gastando aos poucos ao longo

do mês... de tal forma que ela sempre tenha alguma reserva algum dinheiro no bolso... enfim... é uma demanda de moeda para satisfazer as necessidades de... transação... e de... pagamentos... nós podemos resumir isso num exemplinho... numérico... enão vamos verificar vamos tentar explicar por que... a demanda de moeda --vamos dar essa notação-- demanda de moeda por motivo transação... é uma função... do nível de renda... () nível de renda nominal... vamos tentar mostrar por que que a demanda de moeda é uma função... do nível de renda... vamos supor... que um assalariado receba... um milhão e duzentos... no início do mês... e gaste de uma forma homogênea... gasta... quarenta cruzeiros... por dia... de tal forma que... quando chegar no último dia do mês ele fique exatamente a... zero... certo? quarenta cruzeiros por dia ao fim do trigésimo dia... ela está a zero... --se ele não receber no dia seguinte ((risos)) está frito--... então... é de se supor... vamos fazer aqui um esqueminha?... vamos colocar aqui o tempo... e aqui neste eixo... a quantidade... de moeda... retida... que é a nossa demanda de moeda por transação--... então no primeiro dia ele recebe... mil e duzentos... no primeiro dia então ele tem mil e duzentos no bolso... ao fim do primeiro dia... ele gastou quarenta cruzeiros... certo? cafezinho transporte alimentos... então ao fim do primeiro dia ele vai ter mil cento e sessenta... no bolso... no segundo dia... ele gasta mais quarenta... então ao fim... do segundo dia ele tem... mil cento e vinte no bolso... e assim por diante... dentro dessa hipótese que ele gaste dessa forma homogênea... quarenta cruzeiros por dia... ao fim do trigésimo dia... ele não tem nada... de moeda no bolso... ele está a zero... mas... na manhã do dia (se) ah:: ou no... no fim da tarde dia trinta ele... recebe de novo... mil e duzentos:: então ele vai ter de novo no bolso... ah::... vai ter mil e duzentos novamente de... moeda... e comê/ e reinicia o... ciclo... então deve ocorrer algo deste... tipo... eu quero encontrar aqui uma... ah encontrar aqui uma expressão para a demanda... de moeda qual é o SALdo médio retido ou a quantidade de moeda retida ou demandada... certo? a demanda de moeda é sinónimo de retenção de moeda de guarda de moeda no bolso... de necessidade de moeda... --raciocinem assim--... quanto na média... ele vai ter de moeda... em média quanto ele vai ter no bolso?... seria no fundo... pegar mil e duzentos mais mil cento e sessenta mais mil cento e vinte mais... mil zero oitenta e... até mais zero () e dividir por trinta... isto aqui vai dar uma média de... seiscentos cruzeiros... certo? então na média... ele vai ter seiscentos no bolso... evidentemente tem dia que ele tem um milhão e duzentos outro dia ele tem... zero ou tem... outro dia tem mil cento e sessenta mas também tem um dia que ele tem... quarenta enfim na média ele deve ter... deve ter... seiscentos cruzeiros no bolso... aqui então é a... é a demanda de... moeda então... o saldo ou o saldo médio... retido... que é igual a... seiscentos cruzeiros que é a nossa demanda de... de moeda por motivo... transação... evidentemente... se ele receber... MAIS de moeda... ah:: () se ele receber uma uma um salário maior... a quantidade de moeda por motivo transações deve ser... maior ele deve ter mais necessidade de pagamentos... certo? de transações diárias de tal forma que há uma correlação direta entre... quantidade de moeda... que as pessoas necessitam... --para esse motivo transação né?--... e o nível de

renda... das pessoas... éh como a:: as variáveis macroeconômicas são expressas em::: em termos anuais... interessa saber... então ah relacionar essa demanda de moeda (por) transações com o nível de renda em termos... no ano quanto que esta demanda de moeda... representa... éh::: da renda anual... do sujeito aqui... a renda mensal... é igual a... ((ruído de trânsito)) mil e duzentos... a renda anual... então vai ser igual a... catorze e quatrocentos né?... ((intervenção incompreensível de locutor acidental)) o quê? ((intervenção incompreensível de locutor acidental))... então a demanda de moeda por transações... é igual a... ahn:::... quanto que isso daqui re/ quanto que seiscentos representa... em catorze mil e quatrocentos?... enfim em proporção à RENDa... ((buzina)) quanto as pessoas retêm em média... de moeda em proporção ao nível de renda... seria... um... vinte e quatro avos né? está certo isso? ((intervenção incompreensível de locutor acidental)) então a demanda de moeda é igual a um vinte e quatro avos... da... renda anual...--vamos chamar de y--... ou seria um::: éh::: um meio da renda mensal... mas as nossas variáveis macroeconômicas normalmente... são expressas em termos anuais... então...da sua renda anual que é catorze mil e quatrocentos... as pessoas retêm um vinte e quatro avos... dessa... renda POR MOTIVO DE... transação... para satisfazer as transações... de uma forma genérica... genericamente... essa fórmula é expressa assim... é igual um k... de y... sendo que y é a renda... nominal... que é igual então ao nível geral de preços vezes... a renda... real... ()... a expressão k... e y... k tem um nomezinho... que a gente vai dar... vocês entenderam? isso aqui eu estou introduzindo uma nova notação estou chamando de y maiúsculo... a renda nominal isto é a renda... monetária inflacionada... que é que tem uma componente preço... e uma componente... que é uma produção física ou renda real...--eu estou pondo aqui termos da notação usual dos livros--... certo? y minúsculo renda real e y maiúsculo renda nominal... então a demanda de moeda é uma proporção k... da renda... nominal... ou... para simplificar a demanda de moeda é um proporç/ por motivo transação... e uma proporção... é uma parcela... da renda... e esse k... esse k esse coeficiente k... é chamado de coeficiente... ahn marshalliano... devido a Marshall... que foi o criador... um dos expoentes da teoria neoclássica --que vocês adoram tanto... o pessoal do Centro Acadêmico adora tanto ((risos))-- éh mede... a retenção... média... de moeda... em proporção... ao nível... de... renda... num dado... período de tempo... período de tempo... num dado ano certo?... no caso nosso nosso exemplo igual é a... um sobre vinte e quatro... as pessoas retêm um vinte e quatro... as pessoas retêm um vinte e quatro avos... do que recebem... em termos de moeda... certo? em média não é?... em média a retenção média... para satisfazer os seus gastos... as suas transações os seus pagamentos... normais... aqui evidentemente é mais para efeito didático a gente fez uma coisa assim todo mundo sabe que a gente não vai gastar... quarenta cruzeiros todo dia... bonitinho... certo?... ahn coisa deve ser... mais ou menos... no primeiro dia só com aluguel com essas coisas já deve acontecer um negócio assim não é?... rigorosamente seria provavelmente um negócio desse jeito aqui... certo?... no primeiro dia você já... você tem alguma contas maiores... ou nem assim ou talvez até coisas desse tipo... certo?

isso aqui é mais realmente uma... para dar uma forma didática você está supondo quarenta cruzeiros por dia... realmente não é bem assim... normalmente os primê/ a tendência é nos primeiros dias do mês você gastar... mais... certo?... gastar mais com transações principalmente aluguel... esse tipo... Mappin Sears... esse tipo de coisa... pessoal então esse é o primeiro e principal motivo... pelos qual pelo qual as pessoas... éh:: demandam... moeda... éh:::... é a primeira e a principal razão então pelas quais as pessoas demandam... moeda isso já era... já estava incluído na teoria clássica... aliás nos vamos sentir na próxima aula um pouquinho melhor... a teoria da moeda segundo os clássicos e segundo Keynes nós vamos confron/ confrontá-las... então o que me parece CLARo... --interessa se parece claro para vocês não é?--... ahn::: é... que a demanda de moeda por transação depende basicamente de nível de renda... quanto... maior o nível de renda maior a necessidade de transações... ou de uma outra forma as pessoas mais ricas devem ter... mai/ ahn... Ç pagamentos maior devem efetuar... transações também... maiores certo?... então a demanda de moeda por esse motivo... é uma função do nível de renda... e é uma proporção k... desse nível de... renda... graficamente a gente pode colocar então... que a demanda de moeda... por motivo transação... é uma proporção... k...y... da renda nominal... certo?... é igual um k... ey... certo?... sem intercepto não é? não tem nenhum intercepto então sai da origem... está 'okay'?... a gente vai ver isso depois... esse k aqui depende basicamente de parâmetros institucionais... de... grau de verticalização da economia de HABITOS... da coletividade tudo isso a gente vai discutir um pouquinho melhor depois... então a demanda de moeda é uma proporção k... a demanda de moeda por TRANSAÇÕES... é uma proporção k do nível de renda é a principal razão... pelos quais... todos nós agora temos um certo montante de dinheiro no bolso... certo?... basicamente ele está pensando na condução amanhã no táxi amanhã na gasolina... amanhã é uma coisa óbvia não é?... bom... segundo motivo... pelos quais se retém moeda como tal... isto é as pessoas... () bem... porque que as pessoas ficam com dinheiro no bolso ao invés de... comprar o título algo que renda para ele... ou uma... comprar uma casa um imóvel... certo? essa a idéia porque que a moeda é procurada... como se fosse o um bem... certo? () procurada por... terceiros certo? por ela mesma... bem... como a gente viu oferta na aula passada evidentemente no final no final disso a gente vai juntar... demanda e oferta de... moeda... certo? e vai estabelecer o equiLibrio... do mercado... monetário... demanda de moeda... por PRE-CAU-ÇÃO... por precaução... bom... as pessoas também mantêm um certo montante de moeda no bolso... por motivo precaução... ahn:::... ah sim eu estou usando o termo demanda de moeda no bolso... ahn:::... mas também evidentemente VAle a moeda que você tem... como depósito é uma mo/ é um dinheiro que você também tem... certo? no bolso aí entenda-se... também ah::: como depósito que no fundo é uma moeda que também você tem... disponível... certo?... --estou usando muito essa expressão no bolso e pode dar idéia... um pouquinho errada... inclui-se aqui o que as pessoas têm... enfim o total de moeda que as pessoas retêm... tá?--... bom pode ser suponhamos que chega no dia trinta ele está a zero... e o pagamento dele atrase... certo? então ele está frito ele precisa então... ele preci/ então aqui surge um novo tipo

de demanda de moeda... ele pode ele precisa deixar uma certa moeda uma certa quantidade de dinheiro como... RESERVA... certo? como reserva para esses imprevistos... certo? recebimentos é que se atrasam... ou então pensando (do lado das) empresas... pagamentos que elas... esperam contar e não recebem também... contas inesperadas como pronto-socorro... esse tipo de coisas... enfim... as moe/ as pessoas também procuram deixar uma um certo montante de dinheiro... como... para motivos... --como diz o Key/ ahn Keynes-- precaucionais certo? por motivo de... precaução... certo? contra qualquer... quebra de rotina nos pagamentos e recebimentos... certo?... está claro?... aqui... parece evidente também que a demanda de moeda por motivo precaução também... é é uma função do nível de renda... é de se esperar que quanto... é quanto mais... ahn::... quanto mais ricas as pessoas... vamos dizer assim... elas devem ter... devem também se precaver num:: ela têm tal é necessidade eh... eh um pouquinho maiores do que a gente... certo? então o pagamento um cara que ganha mil e duzentos e outro ganha... dez mil... provavelmente esse esse de/ de/ de mil vai fazer... muito mais diferença... então ele vai ter que deixar... --bom isso isso daí é relativo também não fazia diferença--... mas em termos de quantidade de moeda ele vai ter que deixar... uma quantidade maior de moeda... guardada... do que o cara que ganha mil e duzentos... certo? um cara que ganha dez mil... deve deixar uma quantidade de moeda por precaução... guardada maior do que um cara que ganha mil e duzentos... certo?... então nesse sentido a demanda de moeda por precaução é... também uma função da... do nível de renda... e ela é confundida com motivo... transação... no momento em que se coloca nesse gráfico... a:: demanda de moeda transação mais precaução... são funções então do nível de... renda... agora evidentemente esse tipo de separação que a gen/ que a gente está fazendo é mais uma separação didática... não dá para você dizer o dinheiro que você tem no bolso... não existe uma estimativa disso... você guarda x para precaução e x para... no fundo a demanda de moeda... ahn::... ela depende dos dois tipos de motivos certo? não dá para a gente separar... é apenas de efeito didático isso... e também então depende do nível de renda... esses dois motivos anteriores... já foram explorados pelos clássicos... Keynes... introduziu... um novo conceito uma nova razão pelas quais as pessoas retêm... moeda... e foi um:: potente instrumento para ele... ah criticar... a teoria... clássica principalmente a política... monetária... clássica... --como a gente vai ver na próxima aula--... é a demanda de moeda... por... es-pe-culação... ahn::... que é basicamente um conceito trazido por Keynes... no fundo os dois motivos anteriores transação e precaução... a moeda cumpre apenas uma::... uma função de meio de troca de instrumento de troca... agora Keynes introduz... a função da moeda basicamente como... ahn reserva de... valor... as pessoas podem man/ é manter dinheiro no bolso sem ser para transações... ou para... o motivo de precaução... as pessoas podem manter dinheiro no bolso por exemplo... é::... eu quero comprar um carro mas por algum motivo eu espero que o preço do carro vá cair... é::: no mês que vem... então... eu mantenho o dinheiro em caixa não compro o carro agora... compro o mês que vem... certo? eu estou especulando no fundo... eu não tenho certeza mas eu acho que... o preço do carro... deve cair

no mês que vem... entao eu mantenho uma certa quantidade de moeda... éh:: reservada para... comprar esse carro no mês que vem... quem estava pen/ nao (nao) estava pensando bem em carro estava pensando mais em títulos... ele estava pensando principalmente em ações títulos... ahn::::... Keynes pensava o seguinte... que as pessoas entao retêm moeda... éh:: especulando sobre... o que vai acontecer com a rentabilidade... dos títulos... por exemplo se as pessoas esperam que... uma ação éh::... vá... cair... éh vai aumentar a rentabilidade dessa ação... no mês que vem... as pessoas entao... deixam de comprar uma ação hoje guardam dinheiro... fica o dinheiro guardado para... comprar... no mês que vem aquela ação... que é que ele espera uma rentabilidade maior... no mês que vem... ele espera uma rentabilidade futura maior do que uma rentabilidade... presente... isto é ele procu/ ele nao compra o título hoje... ele nao compra a ação hoje... compra a ação... um... a semana que vem... certo?... porque ele espera aquele que pode... dar (com)... errado... mas ele espera que... vai ser mais vantajoso para... ele... isso que... quem se referia como uma... guarda uma retenção de moeda... por motivo especulação... as pessoas especulam... sobre... a rentabilidade futura... dos títulos... --basicamente assim que Keynes pensava ele nao falava tanto de... de imóveis e... carro que nem eu falei... é mais em títulos em... ações (importando que) ele... ficou milionário com esse teoria nao é?... ficou bilionário com a Bolsa--... ahn::::... bom... vamos entao entender... porque que entao existe demanda de moeda pres/ por especulação... existe esse tipo de demanda de moeda porque existe uma esPECTATIVA sobre... rentabilidade futura...-- (eu) bom escrever isso daí--... entao por que que que existe... a demanda de moeda por especulação?... esse esse novo tipo de demanda... que nao é nem para transações nem para precaução... é por um terceiro motivo... certo? entao... demanda de moeda... es-peculação... porque... ah::... as pessoas... julgam que... a reentabilidade... futura... éh desse dinheiro nao é --vamos pôr assim-- desse dinheiro... ahn... seja... maior... que a rentabilidade... evidentemente éh rentabilidade futura DA aplicação desse dinheiro --fica melhor nao é?--... da aplicação...desse dinheiro... seja maior que a rentabilidade... atual... (que) isto é se ele aplicasse... --vamos pôr ah para ficar bem claro raramente HOJE... (para) vocês entenderem bem--... no fundo () uma diferença entre rentabilidade futura e rentabilidade... presente que vai determinar a... demanda de moeda... por especulação... éh::... --(estou) escrevendo assim na lousa porque isso aqui é um negocinho um pouquinho... eu quero que vocês anotem... éh quando vocês forem estudar vocês... é para ficar mais fácil... tem um negócio um pouquinho... cabeludo... ahn::--... bom... do que depende... do que... depende... ou seja o a:: demanda de moeda por especulação depende do quê?... ela depende... da... rentabilidade... futura... e evidentemente... essa guarda essa retenção de... moeda... vai trazer um custo para ele... o fato dele nao estar aplicando... esse dinheiro nao estar comprando uma ação hoje... estar retendo a moeda... deixando a moeda ociosa... ahn:: vai me ahn vai lhe custar alguma coisa e qual vai ser esse custo?... vai ser o o que ele deixa de ganhar ao aplicá-lo... é um custo de oportunidade... certo? entao ela depende do... do custo --vamos pôr em termos bem--... do custo...

ahn::... do que deixou de ganhar do que deixou... de ganhar... ao...
 nao aplicá-la... nao aplicar... o dinheiro... hoje ou seja... --de
 uma forma mais... técnica-- depende do custo de oportunidade... custo
 de oportunidade de se reter moeda... e qual é o custo de oportunidade
 de você... reter moeda?... é... ahn::... é o que você deixa de ganhar
 na alternativa de... comprar um título comprar uma ação... certo?...
 ((pergunta incompreensível de locutor acidental)) quê? do que deixou
 de ganhar... ((intervenção de locutor acidental)) ao... ahn:: ele
 deixou de ganhar ao nao aplicar o dinheiro hoje ((vozes)) você
 entendeu... ((superposição de vozes)) enfim... eu acho que ficou bem
 claro isso daí... ahn:: agora... a demanda de moeda entao por
 especulação ela depende... do que as pessoas esperam ganhar no
 futuro... certo?... e do que deixaram de ganhar no presente...
 especulando sobre o futuro... certo? está especulando no fim... no
 fundo sobre... a rentabilidade futura por isso tem nome... de demanda
 de moeda por... especulação... eu vou () depois a gente vai discutir
 isso Keyna/ Keynes deu uma ênfase exagerada a esse tipo de motivo...
 provavelmente ele é o menos importante dos três... mas Keynes deu
 uma ênfase exagerada porque na época... realmente era um problema...
 foi um instrumental que permitiu a ele fazer críticas profundas...
 à teoria clássica mostrar realmente que tem situações em que... a
 teoria clássica nao resolve... o problema... () depois a gente vai
 ver bom... eu estou... --pois nao ? ((pergunta incompreensível de
 locutor acidental)) QUê? ((pergunta incompreensível de locutor
 acidental)) quando formulou essa teoria... nao ele formulou essa
 teoria... após () em mil novecentos e trinta e seis... 'Tratado geral
 dos juros... do dinhei/... da da moeda e do emprego'... mil novecentos
 e trinta e seis ((pergunta incompreensível de locutor acidental))
 quê? ((pergunta incompreensível de locutor acidental)) já tinha
 dado... foi a partir da observação do... do 'crack' da Bolsa de Nova
 Iorque que ele construiu a teoria... isso a gente vai discutir um
 pouquinho melhor... ahn:: vocês já parece que já conhecem alguns
 dos conceitos que a gente vai discutir--... ele mostra... por exemplo
 em mil novecentos e vinte uma situação... conhecida como a armadilha
 da liquidez... em que especificamente neste caso a teoria clássica
 nao funciona... e aí é que ele propoe uma alternativa... o Keynes
 teve uma teoria vamos dizer do lado real... a função consumo...
 basicamente é... uma noção keynesiana... nao existia... ahn:: essa
 conceito... éh pelo menos como uma função macro/ macroeconômica
 agregada... e do lado da teoria monetária... ele... ele introduziu
 o conceito de demanda especulativa de moeda... ou... no fundo COMO
 A TAXA DE JUROS VAI AFETAR... a parte monetária do sistema porque
 na teoria clássica... ah::... o lado monetário nao era afetado pelas
 taxas de juros... --isso a gente vai... vocês aguardem aí nós vamos
 discutir na próxima aula... aliás sobre taxa de juros... taxa de juros
 ela tem um monte de sentidos... éh:: nós vamos associar taxa de juros
 ((ruído))... como sendo esse... rendimento... certo? é o rendimento
 que as pessoas... é a taxa rendimento que as pessoas obtêm... ao...
 comprar um título... entao a taxa de juros é... é o:: ganho é o
 rendimento... rendimento percentual né?... rendimento percentual...
 na compra... de um título... portanto ela representa... em termos
 de moeda... é o... custo... de se... reter... moeda... isto é demandar

moeda... entao é o custo de se reter moeda... ou seja é o que ele ganharia se... --vocês podem anotar aí-- é o que ele ganharia se... comprasse o título... certo?... nós estamos fazendo uma simplificação bastante --nao só nós toda... teoria faz isso--... taxa de juros existe uma infinidade de taxa de juros nós estamos jogando... como taxa de juros... tudo que é... tudo que é rendimento sobre título... ORTN LTM... ações... certo? éh bônus debêntures... evidente entao existe uma... infinidade de taxa de juros... e a gente está supondo... como se fosse uma coisa só... uma taxa de juros... agregada mas na realidade existe uma família de taxa de juros... certo?... mas para simplificar a exposição a gente sempre supoe... como se fosse... única... está 'okay'? bom... entao nesse sentido... no fundo o que eu estou querendo estabelecer... assim como estabeleci como oferta de moeda uma relação entre ofer/ entre... moeda e taxa de juros... e é essa e::... como é... como é fe/ como foi feito Keynes basicamente ele... ele deu um papel bastante importante à taxa de juros como a gente falou... entao no fundo... a demanda de moeda especulativa... ela depende... da taxa de juros... futura... e da taxa de juros... presente... aqui vista mais como um rendimento nao é?... aqui como um custo... de se manter moeda de se... manter... moeda... entao... por que existe entao... esse tipo de demanda de moeda por que as pessoas podem guardar moeda... sem que seja para o cafezinho para a condução ou por... éh:: medo de que deixem de receber algum dinheiro... isto é... por que as pessoas guardam moeda sem ser por transação e por precaução... basicamente entao... porque elas julgam que... elas... guardando dinheiro hoje... isto é demandando moeda hoje...elas podem com isso gaNHAR ter uma rentabilidade maior no... futuro... e do que depende?... ela depende... ela é uma função da... taxa de juros futura... e da taxa de juros presente... agora em termos mais operacionais... ahn:: a taxa de juros futura é uma coisa que você... nao tem certeza... há uma certa relação entre... taxa de juros presente e a taxa de juros futura... futura... é de se esperar que... quando... a taxa de juros... presente ou corrente... aumente... ahn::... as pessoas éh::... um grupo de pessoas espera que... a taxa de juros caia... se está aumentando muito o rendimento hoje... a maioria das pessoas devem esperar que... como esse rendimento... ahn:: aumentou hoje é de se esperar que ele tenha uma tendência a... cair... no futuro... ou seja... é possível éh:: estabelecer-se uma relação inversa entre taxa de juros... corrente e taxa de juros... futura... é de se esperar entao nao todos evidentemente mas a maioria das pessoas... deve julgar que com o aumento do rendimento corrente dos títulos... o rendimento futuro... deve... aumentar isto é se há um aumento... grande na rentabilidade sobre as ações... hoje... grande parte das pessoas deve esperar que... esse rendimento deva... cair no... futuro... entao... e o que deve ocorrer com a demanda de... moeda por especulação?... a retenção de moeda... por especulação... deve... deve cair... entao... há uma relação inversa entre a que será corrente... entre... a::... demanda de moeda por especulação e a taxa de juros... corrente... colocando a demanda de moeda apenas como função da taxa de juros corrente... --porque você nao conhece a taxa de juros futura--... você quer fazer um modelo... operacional... ahn::... tem uma explicação um pouquinho melhor... uma:: explicação do porquê

há uma relação inversa entre... retenção de moeda por especulação... e taxa de juros corrente... é de se esperar que... então quando aumenta a taxa de juros corrente... é o custo (de se desse) custo e a oportunidade de se reter moeda... aumenta isto é éh com a taxa de juros... ou a taxa de rendimentos títulos... ah... aumentando hoje... fica mais custa mais para você guardar dinheiro... e não comprar o... título... então... as pessoas têm a tendência de... quando então aumenta a taxa de rendimento dos títulos... éh de comprar títulos e então reter menos de... moeda... certo? com o aumento do rendimento --(isso aqui é uma coisa melhor para vocês associar) taxa de juros como... um rendimento... de fato... a gente está acostumado a... raciocinar em taxa de juros a gente PAGANdo... não vamos esquecer que os bancos... recebem certo? e daqui e aqui é o ponto de vista de quem demanda moeda certo?... de quem retêm moeda... é esse o ponto de vista que a gente tem que ver a taxa de juros --... então para essa pessoa taxa de juros é a taxa de rendimento é o que ele poderia ganhar... se aplicasse (...)