



TEMA DESTACADO

Edición de verano

EL DINERO FALSO DE FACEBOOK

► *Si Facebook quisiese ofrecer al mundo un dinero mejor y verdaderamente seguro, la elección sería obvia: tendría que ser una Libra respaldada en su totalidad por oro. Sin embargo, quién sabe: tal vez ese sea el próximo paso que pueda dar Facebook, Amazon o cualquier otra compañía, porque no cabe duda de que existe un gran mercado para un dinero realmente seguro.*

A partir de 2020, Facebook quiere ofrecer a sus clientes una moneda y una infraestructura de alta tecnología a nivel mundial.¹ El gigante informático estadounidense afirma que esto ofrecerá a muchas personas de todo el mundo un acceso sencillo y eficiente al sistema monetario y financiero. Esta nueva moneda basada en *blockchain* se llamará "Libra". Desde el punto de vista técnico, se trata de algo parecido a una *cripto-moneda-billete* respaldada por una cartera de monedas fiduciarias oficiales (como el dólar estadounidense, el euro, etc.). El centro neurálgico del proyecto Libra es la "Asociación Libra" (LA, según sus siglas en inglés). Esta organización no gubernamental con sede en Ginebra (Suiza) se financiará gracias a sus miembros fundadores, entre los que se encuentran eBay, Facebook, Mastercard, PayPal, Spotify, Uber, Visa y otras compañías de prestigio, y será la encargada de la explotación y del desarrollo futuro de Libra.

Libra se creará gracias a participantes que depositarán monedas fiduciarias como el dólar estadounidense o el euro en la LA y, a continuación, la LA otorgará a los depositantes la cantidad equivalente en Libra a través de una cartera digital que se podrá utilizar para realizar pagos por Internet, mediante *smartphone*, tarjeta de crédito o WhatsApp y otros servicios de mensajería como el chat de Facebook. Las posibilidades de éxito de Libra parecen bastante altas: los pagos electrónicos son una tendencia de primer orden en todo el mundo. La gente parece estar cada vez más dispuesta a utilizar las nuevas formas tecnológicas de realizar pagos. Además, si el dinero se puede enviar hacia y desde redes sociales, es probable que conquiste a muchos clientes potenciales.

Los bancos tradicionales tienen motivos para estar preocupados. Libra está a punto de robar las transacciones a las cuentas bancarias para llevarlas a manos de la LA. No serán los bancos, sino la LA quien cobre las tasas y reciba información muy valiosa sobre quién paga qué, cuándo y dónde. Los bancos quedarán incluso más apartados si los clientes comienzan a utilizar Libra también para sus ahorros. En ese caso, los bancos también perderían los depósitos a plazo y de ahorro que utilizan para refinanciar sus balances financieros a un bajo coste. También cabe pensar en las compañías de crédito: la LA podría ofrecer en algún momento a sus clientes préstamos de consumo a corto plazo, añadiendo así aún más presión competitiva sobre los bancos.

En cualquier caso, desde el punto de vista de los consumidores, se trata de algo positivo, siempre que la presión competitiva del sector bancario aumente. Es de sobra conocido que la competencia estimula la búsqueda de productos mejores y precios más bajos, lo

que redundaría en beneficio de los clientes. La competencia intensa que en este momento existe en el sector de las tecnologías financieras supone sin lugar a dudas un gran reto para muchas entidades bancarias. Uno de los motivos de esto es que, durante décadas, la regulación estatal ha mantenido a raya la competencia externa no deseada, debilitando así la capacidad de innovación de los bancos. Sin embargo, debemos ponernos sobre todo y antes de nada en el lugar de las personas que solicitan servicios bancarios y financieros, no en el lugar de los bancos que los ofrecen.

En consecuencia, la pregunta clave sería la siguiente: ¿es Libra realmente una moneda buena o segura? Desafortunadamente, la respuesta a esta pregunta no puede ser afirmativa. El motivo es el siguiente: la calidad de Libra depende de la calidad de las monedas fiduciarias subyacentes y las monedas fiduciarias no son precisamente dinero bueno, como ya deberíamos saber. Las monedas fiduciarias son inflacionistas; enriquecen a unos pocos a expensas de muchos otros. La emisión de monedas fiduciarias provoca distorsiones en los mercados de crédito que, a su vez, crean burbujas especulativas que estallan, y, en último lugar aunque no por ello menos importante, las monedas fiduciarias conducen a las economías hacia un endeudamiento excesivo.

En este contexto, parece evidente que Libra adolecerá de las mismas carencias económicas y éticas que sus monedas fiduciarias subyacentes. A modo de ejemplo, Libra será una moneda inflacionista en la medida en que el dólar estadounidense, el euro y cualquier otra moneda fiduciaria subyacente esté sujeta a medidas inflacionistas de los bancos centrales, lo que provocará que Libra pierda su poder adquisitivo al mismo tiempo que dichas monedas fiduciarias. En casos extremos, si las monedas fiduciarias se hundiesen, lo mismo ocurriría con Libra. Por lo tanto, Libra no representa una alternativa real a las monedas fiduciarias oficiales, sino más bien una forma más directa y eficiente de utilizarlas.

La LA tendrá que asegurarse de que los clientes desembolsen los capitales fiduciarios a modo de «reserva». Esto servirá para garantizar que Libra puede cambiarse de vuelta, en cualquier momento, por monedas fiduciarias nacionales, a su valor equivalente. Con este objetivo, la LA quiere mantener la reserva en depósitos bancarios denominados en monedas fiduciarias, así como en títulos de alta calidad que devenguen intereses. En la medida en que la LA decida mantener títulos de deuda, el resultado será una especie de «reserva fraccionaria». En ese caso, Libra incluso conllevaría un riesgo de impago, que se materializaría en el momento en el que la LA no pudiese, como consecuencia de las tensiones del mercado, por ejemplo, cambiar sus bonos por monedas fiduciarias a su valor nominal.

La LA espera recibir ingresos derivados de intereses gracias a la inversión de la reserva. Sin embargo, esto se antoja complicado. Al fin y al cabo, los bancos centrales han recortado los tipos de interés a niveles extraordinariamente bajos y no parece que se vayan a alejar de este tipo de política monetaria. Si las autoridades monetarias decidiesen imponer tipos de interés negativos sobre los depósitos bancarios, afectaría de forma directa a los propietarios de Libra: si la LA, en un caso de este tipo, se viese obligada a pagar por sus depósitos bancarios, los propietarios de Libra también tendrían que correr con esos gastos. De este modo, quien piense que Libra puede suponer una alternativa a las monedas fiduciarias malas está muy equivocado. Libra es un clon del dinero fiduciario; al igual que las monedas fiduciarias, Libra es dinero falso.

Por desgracia, el proyecto Libra no parece consecuencia de un deseo de ofrecer a la gente un dinero mejor. El hecho de que Libra vaya a funcionar en un *blockchain* privado («sujeto a permisos») no cambia nada. Libra es solo el resultado de un intento empresarial bastante inteligente de beneficiarse del mercado internacional de servicios de pago (y, más adelante, tal vez también de los mercados de crédito) y, por supuesto, de un intento de obtener el mayor número posible de valiosísimos datos de transacciones. Si Facebook y el resto quisiesen ofrecer al mundo un dinero mejor y verdaderamente seguro, la elección sería obvia: tendría que ser una Libra respaldada en su totalidad por oro. Sin embargo, quién sabe: tal vez ese sea el próximo paso que pueda dar Facebook, Amazon o cualquier otra compañía, porque no cabe duda de que existe un gran mercado para un dinero seguro.

Articles in earlier issues of the *Degussa Market Report*

Issue	Content
18 July 2019	Facebook's Fake Money
4 July 2019	It Looks Like A Gold Bull Market, It Feels Like A Gold Bull Market – Maybe It Is A Gold Bull Market?
19 June 2019	Good Money, Bad Money—And How Bitcoin Fits In
6 June 2019	Gold Outshines The US Dollar
23 May 2019	The Boom That Will Have It Coming
9 May 2019	The Crusade Against Risk
25 April 2019	A Sound Investment Rationale for Gold
11 April 2019	Be Prepared For All Possibilities. The Case For Gold
28 March 2019	Sword of Damocles Over Asset Prices
14 March 2019	The Big Central Banks Increase the Case for Gold
28 February 2019	The Fed Takes Full Control of the Bond Market – And Raises The Value of Gold
14 February 2019	Everything You Always Wanted to Know About Karl Marx and Central Banking (*But Were Afraid To Ask)
1 February 2019	Pay Attention, Gold Investor: 'This Time is not Different'
17 January 2019	US Interest Rate Down, Price of Gold up
20 December 2018	Gold Money in a Digitalised World Economy
10 December 2018	The Fed Supports Gold
23 November 2018	The Fed Is Not Our Saviour
9 November 2018	The Missing Fear – And The Case For Gold
26 October 2018	President Trump is right: The Fed Is A Big Problem
12 October 2018	Here Goes The Punch Bowl
28 September 2018	The Fed's Blind Flight
14 September 2018	How Fed Policy Relates to the Price of Gold
31 August 2018	Central Banks Enrich a Select Few at the Expense of Many
17 August 2018	The US dollar And Gold – Is this Time Different?
20 July 2018	Not All Is Well In Financial Markets
22 June 2018	Euro-Banks In Trouble. A Case for Gold
8 June 2018	Demand for Gold ETFs up Despite Higher Interest Rates
25 May 2018	Mind The Interest Rate
11 May 2018	Mr Buffett on Gold – Viewed Differently
27 April 2018	Moving Towards Higher Gold Prices
13 April 2018	The Risk of a Currency Crisis
29 March 2018	Walking the Tightrope
16 March 2018	Gold, Interest Rates, And Money
2 March 2018	Gold in Times of Boom and Bust
16 February 2018	The Fed Makes The Stock Market A Risky Place
2 February 2018	Central Banks Put a Safety Net Under Financial Markets
19 January 2018	Chances And Risks For Investors in 2018
21 December 2017	New Competition: Gold and Crypto Currencies Against Fiat-Monies
8 December 2017	It Is Just Another Inflationary Boom
24 November 2017	There Is, And Will Be More, Inflation

The Degussa Marktreport (German) and the Degussa Market Report (English) are available at:
www.degussa-goldhandel.de/marktreport/

Disclaimer

Degussa Goldhandel GmbH, Frankfurt am Main, is responsible for creating this document. The authors of this document certify that the views expressed in it accurately reflect their personal views and that their compensation was not, is not, nor will be directly or indirectly related to the recommendations or views contained in this document. The analyst(s) named in this document are not registered/qualified as research analysts with FINRA and are therefore not subject to NASD Rule 2711.

This document serves for information purposes only and does not take into account the recipient's particular circumstances. Its contents are not intended to be and should not be construed as an offer or solicitation to acquire or dispose of precious metals or securities mentioned in this document and shall not serve as the basis or a part of any contract.

The information contained in this document was obtained from sources that Degussa Goldhandel GmbH holds to be reliable and accurate. Degussa Goldhandel GmbH makes no guarantee or warranty with regard to correctness, accuracy, completeness or fitness for a particular purpose.

All opinions and views reflect the current view of the author or authors on the date of publication and are subject to change without notice. The opinions expressed herein do not necessarily reflect the opinions of Degussa Goldhandel GmbH. Degussa Goldhandel GmbH is under no obligation to update, modify or amend this document or to otherwise notify its recipients in the event that any circumstance mentioned or statement, estimate or forecast set forth in this document changes or is subsequently rendered inaccurate.

The past performance of financial instruments is not indicative of future results. No assurance can be given that any views described herein would yield favorable returns on investments. There is the possibility that said forecasts in this document may not come to pass owing to various risk factors. These include, without limitation, market volatility, sector volatility, corporate actions, the unavailability of complete and accurate information and/or the circumstance that underlying assumptions made by Degussa Goldhandel GmbH or by other sources relied upon in the document should prove inaccurate.

Neither Degussa Goldhandel GmbH nor any of its directors, officers or employees shall be liable for any damages arising out of or in any way connected with the use of this document and its content.

Any inclusion of hyperlinks to the websites of organizations in this document in no way implies that Degussa Goldhandel GmbH endorses, recommends or approves of any material on or accessible from the linked page. Degussa Goldhandel GmbH assumes no responsibility for the content of and information accessible from these websites, nor for any consequences arising from the use of such content or information.

This document is intended only for use by the recipient. It may not be modified, reproduced, distributed, published or passed on to any other person, in whole or in part, without the prior, written consent of Degussa Gold GmbH. The manner in which this document is distributed may be further restricted by law in certain countries, including the USA. It is incumbent upon every person who comes to possess this document to inform themselves about and observe such restrictions. By accepting this document, the recipient agrees to the foregoing provisions.

Imprint

Marktreport is published every 14 days on Fridays and is a free service provided by Degussa Goldhandel GmbH.

Deadline for this edition: 18 July 2019

Publisher: Degussa Goldhandel GmbH, Kettenhofweg 29, 60325 Frankfurt, Tel.: (069) 860068-0, Fax: (069) 860068-222

E-Mail: info@degussa-goldhandel.de, Internet: www.degussa-goldhandel.de

Editor in chief: Dr. Thorsten Polleit

Degussa Market Report is available on the Internet at: <http://www.degussa-goldhandel.de/de/marktreport.aspx>

Retail buying and selling outlets in Germany:

Frankfurt (shop & showroom): Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Phone: +49-69-860 068 – 100 · frankfurt@degussa-goldhandel.de

Berlin (shop & showroom): Fasanenstraße 70 · 10719 Berlin
Phone: +49-30-8872838 – 0 · berlin@degussa-goldhandel.de

Hamburg (shop & showroom): Ballindamm 5 · 20095 Hamburg
Phone: +49-40-329 0872 – 0 · hamburg@degussa-goldhandel.de

Hanover (shop & showroom): Theaterstraße 7 · 30159 Hanover
Phone: +49-511-897338 – 0 · hannover@degussa-goldhandel.de

Cologne (shop & showroom): Gereonstraße 18-32 · 50670 Cologne
Phone: +49-221-120 620 – 0 · koeln@degussa-goldhandel.de

Munich (shop & showroom): Promenadeplatz 12 · 80333 Munich
Phone: +49-89-13 shop & showroom 92613 – 18 · muenchen@degussa-goldhandel.de

Munich (Old Gold Centre): Promenadeplatz 10 · 80333 Munich
Phone: +49-89-1392613 – 10 · muenchen-altgold@degussa-goldhandel.de

Nuremberg (shop & showroom): Prinzregentenufer 7 · 90489 Nuremberg
Phone: +49-911-669 488 – 0 · nuernberg@degussa-goldhandel.de

Pforzheim (refinery): Freiburger Straße 12 · 75179 Pforzheim
Phone: +49-7231-58795 – 0 · pforzheim@degussa-goldhandel.de

Stuttgart (shop & showroom): Kronprinzstraße 6 · 70173 Stuttgart
Phone: +49-711-305893 – 6 · stuttgart@degussa-goldhandel.de

Retail buying and selling outlets around the world:

Zurich (shop & showroom): Bleicherweg 41 · 8002 Zurich
Phone: +41-44-40341 10 · zuerich@degussa-goldhandel.ch

Geneva (shop & showroom): Quai du Mont-Blanc 5 · 1201 Genève
Phone: 0041-22 908 14 00 · geneve@degussa-goldhandel.ch

London Sharps Pixley Ltd (member of the Degussa Group)
Phone +44-207 871 0532 · www.sharpspixley.com

Madrid (shop & showroom): Calle de Velázquez 2 · 28001 Madrid
Phone: +34-911 982 900 · info@degussa-mp.es

Degussa 
GOLD UND SILBER.

Frankfurt Headquarters
Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt
Phone: +49-69-860 068 – 0 · info@degussa-goldhandel.de