



USD por onza de oro



USD por onza de plata



EURUSD



Fuente: Thomson Financial; gráficos de Degussa.

Precious metals prices				
	Actual (spot)	Change against (in percent):		
		2 W	3 M	12 M
I. In US-dollar				
Gold	1.474.9	0.7	-3.6	15.0
Silver	16.9	-0.6	-8.3	9.3
Platinum	931.3	3.5	0.2	17.6
Palladium	1.946.4	5.7	27.1	54.3
II. In euro				
Gold	1.326.0	-0.3	-5.0	18.6
Silver	15.2	-1.3	-9.6	13.0
Platinum	837.2	2.5	-1.2	20.8
Palladium	1.750.0	4.7	25.4	58.5
III. Gold price in other currencies				
JPY	161.556.0	0.6	-0.6	15.0
CNY	10.325.2	0.2	-5.9	17.1
GBP	1.126.9	-0.6	-11.1	12.2
INR	104.677.9	1.9	-4.9	17.4
RUB	92.105.4	-2.4	-9.8	3.1

Source: Thomson Financial; calculations by Degussa.

NUESTROS TEMAS DESTACADOS

Este es un breve resumen del Informe de Mercado Degussa quincenal.

Estimado lector:

¡Feliz Navidad y próspero Año Nuevo!

El próximo Informe de Mercado Degussa se publicará el 23 de enero del 2020.

LA FARSA DE LA INFLACIÓN

Los bancos centrales de todo el mundo afirman buscar una «estabilidad de precios» asegurándose de que los precios de bienes de consumo no aumenten más de un 2 % anual. Es evidente que se trata de una farsa. Si los precios de bienes de consumo van subiendo con el tiempo, no hay que ser ningún experto para comprender que los precios *no* se mantienen estables. Además, si los precios de bienes de consumo aumentan con el tiempo, eso significa, a la fuerza, que el poder adquisitivo del dinero disminuye.

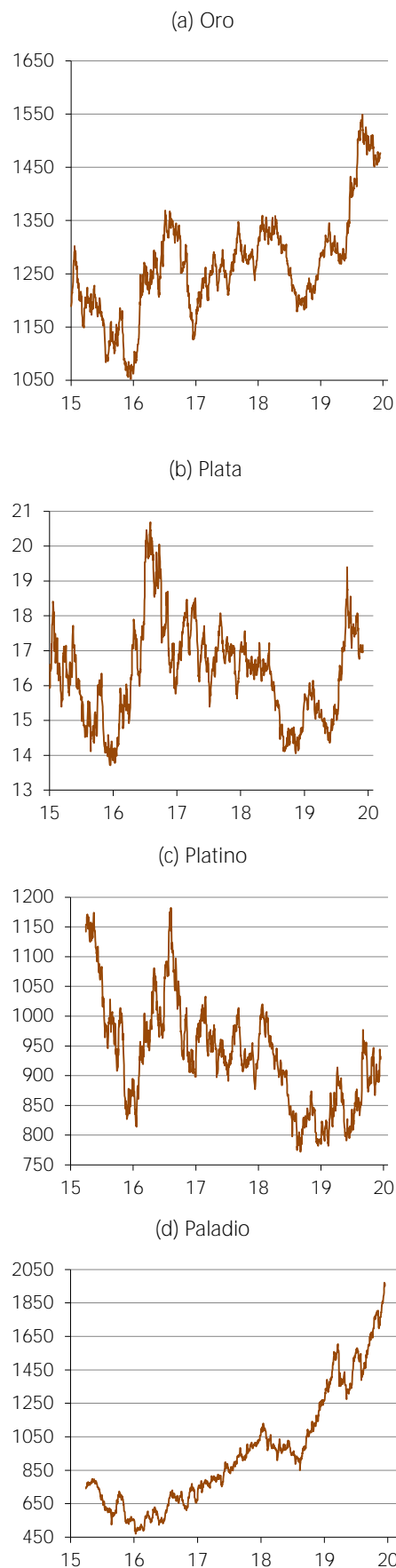
A medida que el dinero va perdiendo poder adquisitivo, las rentas y la riqueza se van redistribuyendo de forma sutil. Algunas personas y colectivos se enriquecen a costa de otros. Por ejemplo, los ahorradores y los trabajadores se quedan sin sus merecidas rentas y prestaciones de jubilación mientras aquellos que poseen bienes cuyo precio aumenta o aquellos que piden dinero prestado nadan en la abundancia. Es evidente que el sector bancario es uno de los mayores beneficiados con la devaluación monetaria.

LA «INFLACIÓN» ES UN AUMENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO

Los bancos centrales son el origen del fenómeno según el cual todos los precios de bienes tienden a subir con el tiempo. Ellos ostentan el monopolio de la producción de dinero y aumentan –en estrecha colaboración con los bancos comerciales– la cantidad de dinero en circulación mediante una expansión crediticia, es decir, un aumento del suministro de crédito, que no está respaldado por ahorros reales. Huelga decir que el negocio de la producción de dinero resulta bastante lucrativo.

El aumento de la cantidad de dinero provoca, inevitablemente, una subida de los precios en comparación con una situación en la que dicho aumento no hubiese ocurrido. Esta no es una afirmación arbitraria, sino el fruto de un razonamiento lógico: al aumentar la tenencia de dinero de los ciudadanos, la utilidad marginal de la unidad monetaria adicional recibida disminuye, lo que significa que la utilidad marginal de otros bienes que pueden canjearse por dinero aumenta.

Precio de metales preciosos (USD/oz) durante los últimos cuatro años



Fuente: Thomson Financial; gráficos de Degussa.

Pongamos como ejemplo que la cantidad de dinero que se encuentra en manos de agentes de mercado aumenta. La gente canjeará sus saldos monetarios – que, desde el punto de vista del tenedor, habrán perdido utilidad marginal– por otros elementos vendibles (cuya utilidad marginal habrá subido). A medida que la gente canjee unidades monetarias por otros bienes, los precios del dinero subirán (en comparación con una situación en la que la cantidad de dinero no hubiese aumentado).

LA EXPLICACIÓN IMPERANTE Y SUS PROBLEMAS

Por supuesto, en la vida real, existen factores adicionales (como, por ejemplo, cambios en la demanda, la introducción de nuevos productos en el mercado, etc.) que interfieren en la relación entre el aumento de la cantidad del dinero y la subida de los precios de bienes de consumo. Esto, sin embargo, no refuta en modo alguno la premisa económica de que un aumento en la cantidad de dinero aumenta los precios de los bienes, en comparación con una situación en la que la cantidad de dinero no hubiese aumentado.

El aumento de la cantidad de dinero es la verdadera inflación; la subida de precios es solo un posible síntoma de un aumento de la cantidad de dinero. No obstante, los economistas de la corriente imperante suelen definir la inflación como una subida de los precios de bienes de consumo. Sin embargo, esto resulta problemático por dos motivos. *En primer lugar*, al equiparar la inflación con una subida de precios, la verdadera razón de esa subida de precios, a saber, el aumento de la cantidad de dinero, queda en un segundo plano.

A su vez, esto da lugar a explicaciones arbitrarias de por qué los precios de bienes podrían subir: jeques que fuerzan la subida de precio del petróleo, sindicatos que provocan aumentos de salarios, una economía por lo general boyante que adolece de carencias en factores de producción, etcétera. Todas esas pseudoexplicaciones desvían la atención del verdadero culpable, es decir, los bancos centrales que, en colaboración con los bancos comerciales, emiten dinero nuevo; de tal manera que la gente ya no es consciente de quién los está perjudicando.

1 El aumento de la masa monetaria provoca la inflación de los precios de activos

S&P 500: PIB nominal de EE.UU., y masa monetaria de EE.UU. M2⁽¹⁾



Fuente: Thomson Financial; cálculos de Degussa. ⁽¹⁾ Series indexadas (T1 1996 = 100).

INFLACIÓN DE LOS PRECIOS DE ACTIVOS

En segundo lugar, los cambios de precios de bienes de consumo no nos cuentan toda la verdad, porque no tienen en cuenta los precios de activos como, por ejemplo, precios de acciones, precios de vivienda o precios del suelo. No obstante, el dinero de emisión reciente no solo suele aumentar el precio de los bienes de consumo, sino también el de los activos. Además, al igual que ocurre con la subida de los precios de consumo, la subida de los precios de activos reduce el poder adquisitivo del dinero.

En otras palabras: la inflación de precios de activos destruye el poder adquisitivo del dinero de la misma manera que la inflación de precios de bienes de consumo. Tomemos como ejemplo los precios del mercado de valores. Si los precios aumentan, digamos, desde los 100 dólares estadounidenses hasta los 200 dólares estadounidenses, el poder adquisitivo de la unidad monetaria se reducirá en un 50 %. El propietario de acciones se hace más rico, mientras que el propietario de dólares estadounidenses se hace más pobre. De hecho, esto es exactamente lo que ha estado ocurriendo durante las últimas décadas.

A efectos ilustrativos, podemos observar el gráfico anterior. Ese gráfico muestra la evolución de la cantidad de dinero, del PIB nominal y de los precios de acciones de Estados Unidos desde 1996 hasta otoño del 2019. En el periodo analizado, el PIB nominal de Estados Unidos aumentó un 4,3 % anual de media. La cantidad de dinero aumentó un 6,1 %, mientras que los precios de acciones subieron un 8,1 %. Los más observadores se habrán percatado de que estas cifras esconden un mensaje importante.

El aumento del suministro de dinero no solo provoca la subida de precios de bienes de consumo, sino también una tendencia al alza de todos los precios. A título de ejemplo, en el periodo analizado, de media, el PIB real de Estados Unidos subió en torno a un 1,9 % al año, mientras que los precios de bienes y servicios incluidos en el PIB estadounidense aumentaron un 2,4 %. Resulta evidente que ese «excedente de dinero» hizo que subieran los precios de acciones y de otros activos como, por ejemplo, la vivienda.

NO DEBEMOS CONFIAR EN EL DINERO ACTUAL

La lección que debemos aprender es la siguiente: siempre debemos entender la inflación como un aumento de la cantidad de dinero. Debemos ser conscientes de que los bancos centrales y los bancos comerciales suministran un tipo de dinero que no mantiene su poder adquisitivo y que la mayoría de la gente sufre pérdidas si decide atesorarlo con el fin de almacenar riqueza. Es mejor no confiar en el dinero actual y mantener nuestro balance de transacciones lo más limitado posible. No caigamos en la trampa de la inflación.

Todo lo antedicho debe servir para animarnos a todos a exigir algo mejor, un dinero sólido: un dinero que se ajuste a los más altos estándares económicos y éticos. Este objetivo puede conseguirse simplemente abriendo un *mercado libre del dinero* en el que los ciudadanos tengan la libertad de elegir qué tipo de dinero quieren utilizar; y donde los espíritus emprendedores sean libres de realizar ofertas de dinero sólido a sus conciudadanos.

Un mercado libre del dinero (que sería equivalente a poner fin al monopolio de la producción de dinero que ostentan los bancos centrales) es algo sencillo de hacer en realidad. Solo hay que despojar a la divisa oficial de su estatus privilegiado de «curso legal» y retirar todos los impuestos sobre plusvalías y ventas en todos los medios que tengan la oportunidad de aspirar a convertirse en dinero, a saber, sobre todo el oro y la plata, pero también las criptomonedas.

Un mercado libre del dinero conseguiría maravillas. Muchos de los males que acechan a nuestro mundo actual —ya sea la inflación crónica de los precios, las crisis económicas y financieras, las burbujas, los gobiernos opresores («Estado profundo»), la pérdida de libertades, las guerras e incluso el agotamiento de los recursos naturales— desaparecerían de una vez por todas. Uno de los mayores retos de nuestra era es la reforma de nuestro dinero. La solución es abrir un mercado libre del dinero.

Precious metals prices

In US-dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1474.7		17.0		931.2		1946.0	
II. Gliding averages								
5 days	1472.1		16.9		932.6		1946.8	
10 days	1469.6		16.8		917.4		1910.4	
20 days	1466.5		16.9		909.1		1858.1	
50 days	1477.9		17.3		904.7		1794.3	
100 days	1491.2		17.5		901.2		1668.2	
200 days	1411.1		16.3		872.4		1554.1	
III. Estimate for end 2020	1690		22.9		930		1570	
<i>Bandwidths</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>
	1440	1840	16	26	780	990	1380	1650
⁽¹⁾	-2	25	-4	55	-16	6	-29	-15
IV. Annual averages								
2016	1242		17.0		985		617	
2017	1253		17.1		947		857	
2018	1268		15.8		880		1019	

In euro per ounce

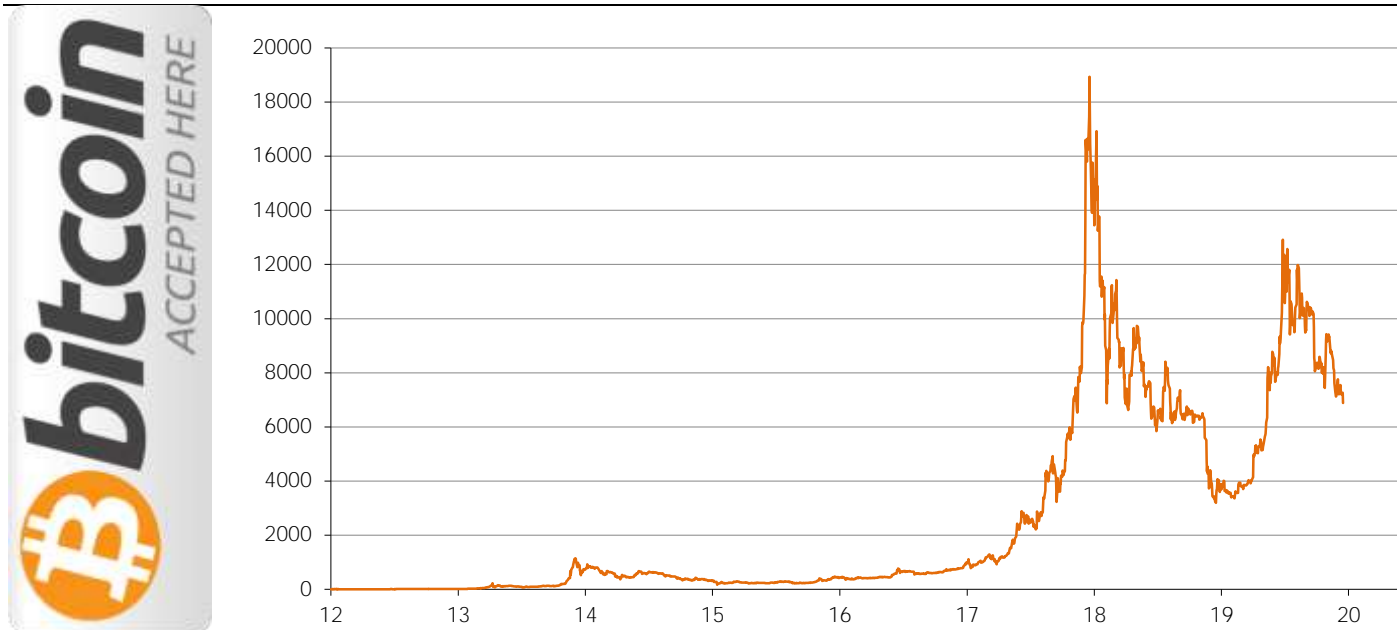
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1326.3		15.3		837.5		1750.2	
II. Gliding averages								
5 days	1323.1		15.2		838.2		1749.7	
10 days	1323.7		15.2		826.3		1720.7	
20 days	1324.7		15.3		821.1		1678.2	
50 days	1334.6		15.6		816.9		1620.2	
100 days	1347.6		15.8		814.5		1507.8	
200 days	1265.9		14.6		782.5		1394.3	
III. Estimate for end 2020	1580		22		870		1470	
<i>Bandwidths</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>	<i>High</i>
	1350.0	1730.0	15.3	24.8	730.0	930.0	1290.0	1550.0
⁽¹⁾	2	30	0	62	-13	11	-26	-11
IV. Annual averages								
2016	1120		15		888		557	
2017	1116		15		844		760	
2018	1072		13		743		863	

Source: Thomson Financial; own calculations and estimates. Numbers are rounded.

⁽¹⁾ Estimated return against actual price in percent.

Bitcoin, performance of various asset classes

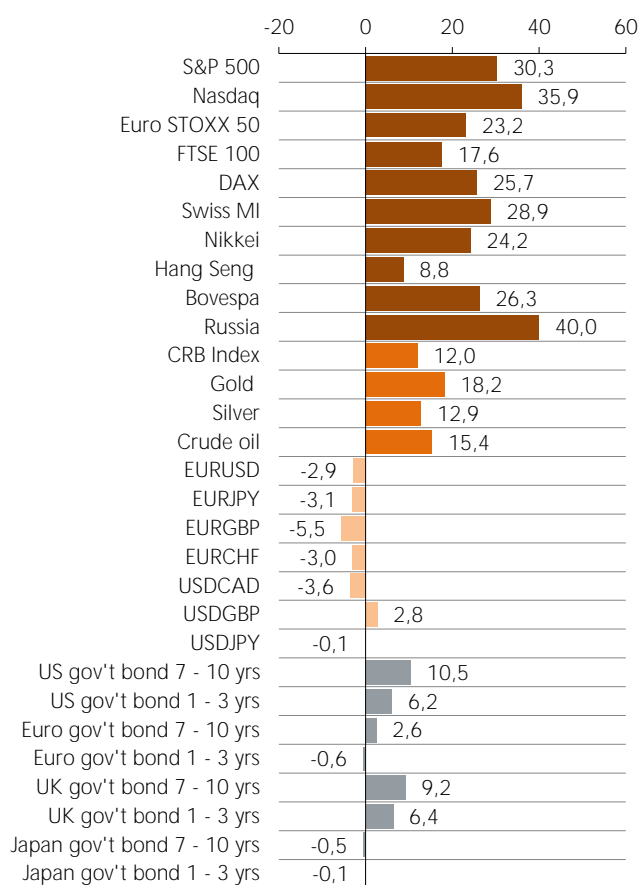
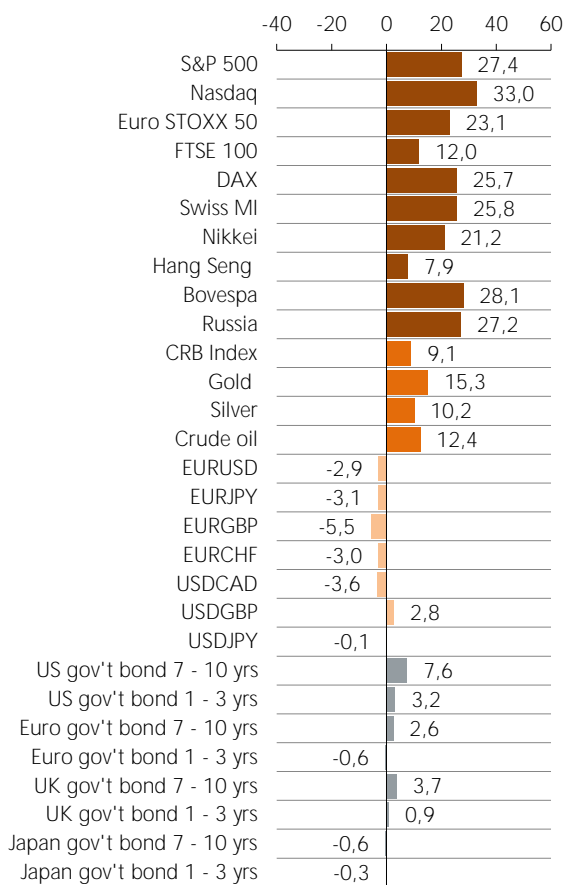
Bitcoin in US dollars



Performance of stocks, commodities, FX and bonds

(a) In national currencies

(b) In euro



Source: Thomson Financial; calculations by Degussa.

Articles in earlier issues of the *Degussa Market Report*

Issue	Content
19 December 2019	Inflation Sham
5 December 2019	Why the Feared Crash Keeps Us Waiting
21 November 2019	Asset Price Inflation and the Price of Gold
7 November 2019	ETFs Drive Gold Demand
24 October 2019	The Inflationary Supply Of Unbacked US Dollars And The Price Of Gold
10 October 2019	Let's Get Physical With Gold And Silver
26 September 2019	The US Dollar Beast
12 September 2019	The Inflationary Tide That Lifts all Boats but One
29 August 2019	The Disaster of Negative Interest Rate Policy
15 August 2019	The Gold Bull Market Is Back
1 August 2019	Gold And Silver Prices – Get Going!
19 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

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

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: 19 December 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