



25 February 2021

Economics · Finance · Precious Metals

USD per ounce of gold



USD per ounce of silver



EURUSD



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

Precious metals prices

	Actual (spot)	Change against (in percent):		
		2 W	3 M	12 M
I. In US-dollar				
Gold	1.802.9	-0.5	-4.9	13.4
Silver	27.9	4.0	16.1	66.8
Platinum	1.266.1	12.7	47.5	47.2
Palladium	2.435.8	4.2	10.1	-3.4
II. In euro				
Gold	1.481.3	-1.5	-9.0	3.8
Silver	22.9	3.0	10.9	52.8
Platinum	1.040.5	11.6	41.1	34.4
Palladium	2.002.0	3.2	5.4	-11.7
III. Gold price in other currencies				
JPY	190.821.0	0.0	-3.8	10.9
CNY	11.638.9	-0.6	-8.2	5.2
GBP	1.275.0	-3.3	-13.1	2.3
INR	130.494.6	1.9	-7.6	12.7
RUB	132.393.3	-2.0	-13.1	25.9

Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

OUR TOP ISSUES

This is a short summary of our fortnightly Degussa Marktreport.

LOS PELIGROS DEL DINERO DIGITAL DEL BANCO CENTRAL

La China neo-socialista lo hace, Suecia lo hace y muchos otros estados quieren hacerlo también: emitir dinero de banco central digitalizado para todos. El Banco Central Europeo (BCE) también está trabajando en un plan de este tipo. Quiere lanzar un euro digital lo antes posible. Muchos economistas alaban el proyecto como una "innovación", como un paso importante e indispensable en un mundo cada vez más digitalizado.

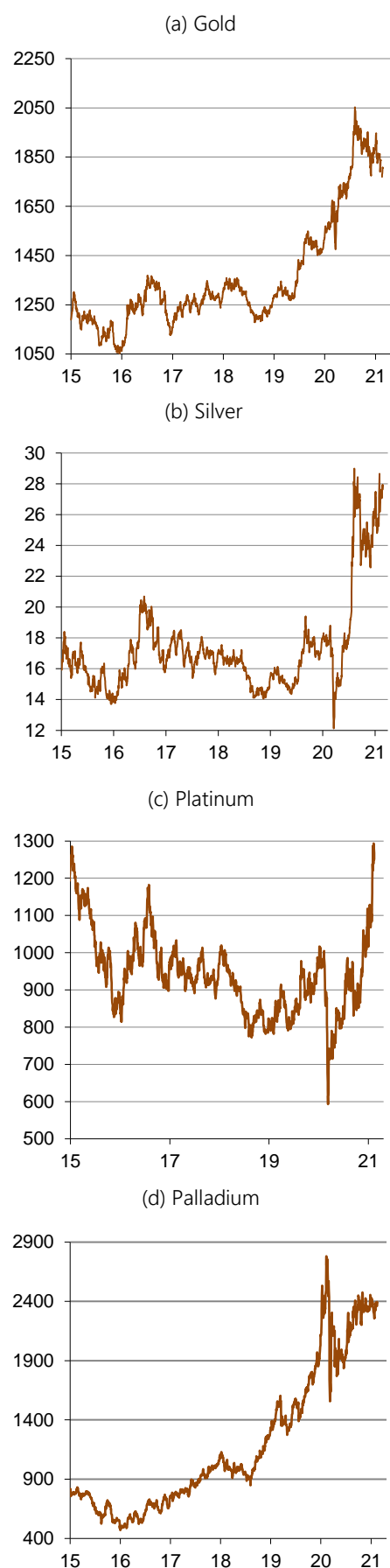
El BCE también quiere dar a conocer sus intenciones, declarando que un euro digital será accesible para todo el mundo, robusto, seguro, eficiente y conforme a la legislación aplicable. Sin embargo, debe quedar claro que el camino para convertirse en un régimen de estado de vigilancia se acelerará considerablemente si se emite un euro digital. Pero no nos adelantemos.

Un euro digital no es "mejor dinero" que el euro que ya está en circulación actualmente. El euro digital previsto es dinero fiduciario, al igual que el efectivo en euros y los saldos bancarios en euros representan dinero fiduciario: Todos ellos son creados "de la nada" por el BCE, que tiene el monopolio de la producción de dinero en euros. Al igual que ocurre con el euro actual, la cantidad de euros digitales puede aumentar en cualquier momento, no está respaldada por nada y conlleva un riesgo de devaluación del 100%. Como se ha señalado anteriormente: un euro digital sería un euro fiduciario.

El euro digital puede estar "basado en una cuenta": lo guardas en una cuenta en el BCE. O puede estar "basado en fichas": los usuarios del dinero reciben una "ficha" que puede ser transferida de smartphone a smartphone a través de una aplicación. Esperar el "anonimato" en las transacciones de pago sería inútil en ambos casos, hay que temer.

Una mirada a China muestra probablemente hacia dónde se dirige el viaje: Se supone que el dinero digital chino del banco central tiene un "anonimato controlado". En otras palabras, "sólo" el Banco Popular de China -es decir, el Partido Comunista Chino- debería tener acceso a los datos de las transacciones de pago.

Precious metal prices (USD/oz) in the last 7 years



Source: Refinitiv; graphs by Degussa.

El BCE dice que el euro digital es un "complemento" del efectivo y los saldos bancarios. Pero eso no es convincente. Porque los que pagan en efectivo obviamente lo encuentran cómodo y quieren asegurar su anonimato. De lo contrario, pagarían electrónicamente, es decir, transferirían los saldos a través de PayPal, ApplePay y tarjetas de débito o crédito.

En este contexto, también hay que tener en cuenta que la gente no sólo tiene dinero en efectivo para pagar. También lo exigen para protegerse de las quiebras bancarias, por ejemplo, o también guardan efectivo para tener liquidez incluso en caso de cortes de electricidad, para ser independientes de la banca por Internet o en línea.

Dicho esto, la sospecha de que el BCE está más interesado en retirar el efectivo de la circulación no puede refutarse fácilmente. Pero si sólo son posibles los pagos electrónicos, lo poco que queda de "privacidad financiera" desaparecerá. El ciudadano se vuelve completamente transparente, a gusto del Estado.

En cuanto el dinero en efectivo haya retrocedido o se haya eliminado por completo, los responsables de la política monetaria podrán aplicar una política de tipos de interés negativos sin restricciones para devaluar la deuda. Los clientes ya no pueden salir del "balance bancario", la última puerta de escape está entonces cerrada.

Es poco probable que un euro digital se imponga de forma natural al efectivo. Más bien, el BCE tendrá que hacer que el uso del efectivo sea poco atractivo: aumentando los costes del efectivo, incrementando las comisiones en los cajeros automáticos o mediante límites máximos para los pagos en efectivo, o mediante la estigmatización social del efectivo (palabras clave: blanqueo de dinero, financiación del terrorismo, etc.).

El euro digital no compite con criptomonedas como el Bitcoin. Al fin y al cabo, un euro digital es -como ya se ha mencionado- dinero fiduciario emitido por el Estado, que es exactamente lo que no quieren tener todos aquellos que buscan un dinero mejor.

Más bien, el grupo objetivo del euro digital incluye a aquellos que están básicamente satisfechos con el euro tal y como es actualmente y a los que están preocupados por un posible colapso bancario. Este grupo representa probablemente un número bastante grande de personas que se cuestionan como clientela potencial para el euro digital.

El plan es permitir un intercambio 1:1 de efectivo en euros y saldos bancarios comerciales en euros al euro digital. Desde el punto de vista económico, esto significa que el BCE asegura de facto los pasivos de los bancos en euros: El BCE transfiere su solvencia, que está fuera de toda duda, a los bancos comerciales del euro.

Porque con una opción de cambio 1:1, nadie tiene que preocuparse de perder sus saldos monetarios en los bancos comerciales de euros, ya que el BCE tiene el monopolio de la producción de euros. No puede quebrar; puede crear euros en cualquier momento para liquidar sus obligaciones de pago, independientemente del importe.

Dicho esto, nadie debe preocuparse de que sus saldos mantenidos en un banco comercial puedan perderse si el banco quiebra y el fondo de protección de depósitos falla. Si se acepta públicamente un euro digital, el escenario de colapso de los bancos comerciales del euro se vuelve improbable; el sistema monetario y crediticio del euro estaría más respaldado que nunca por la omnipotencia del BCE.

Como es sabido, Karl Marx y Friedrich Engels nombraron diez "medidas" en su "Manifiesto Comunista" (1848), cuya aplicación conduciría al comunismo. La quinta medida dice lo siguiente "Centralización del crédito en manos del Estado mediante un banco nacional con capital estatal y monopolio exclusivo". La emisión de un euro digital y sus consecuencias son, sin duda, otro paso crucial para hacer realidad la visión de los marxistas de su deseada revolución.

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1802.8		27.9		1266.0		2429.1	
II. Gliding averages								
10 days	1807.7		27.4		1256.7		2370.4	
20 days	1822.4		27.1		1185.4		2335.3	
50 days	1853.0		26.4		1113.2		2352.8	
100 days	1862.9		25.3		1018.3		2351.9	
200 days	1860.3		23.8		948.2		2228.0	
III. Estimates for end 2021	2448		47		1272		2710	
⁽¹⁾	36		69		0		12	
<i>Band width</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>
	1750	2684	23.0	55.1	950	1472	2280	2910
⁽¹⁾	-3	49	-18	98	-25	16	-6	20
V. Annual averages								
2017	1253		17.1		947		857	
2018	1268		15.8		880		1019	
2019	1382		16.1		862		1511	

In Euro per ounce

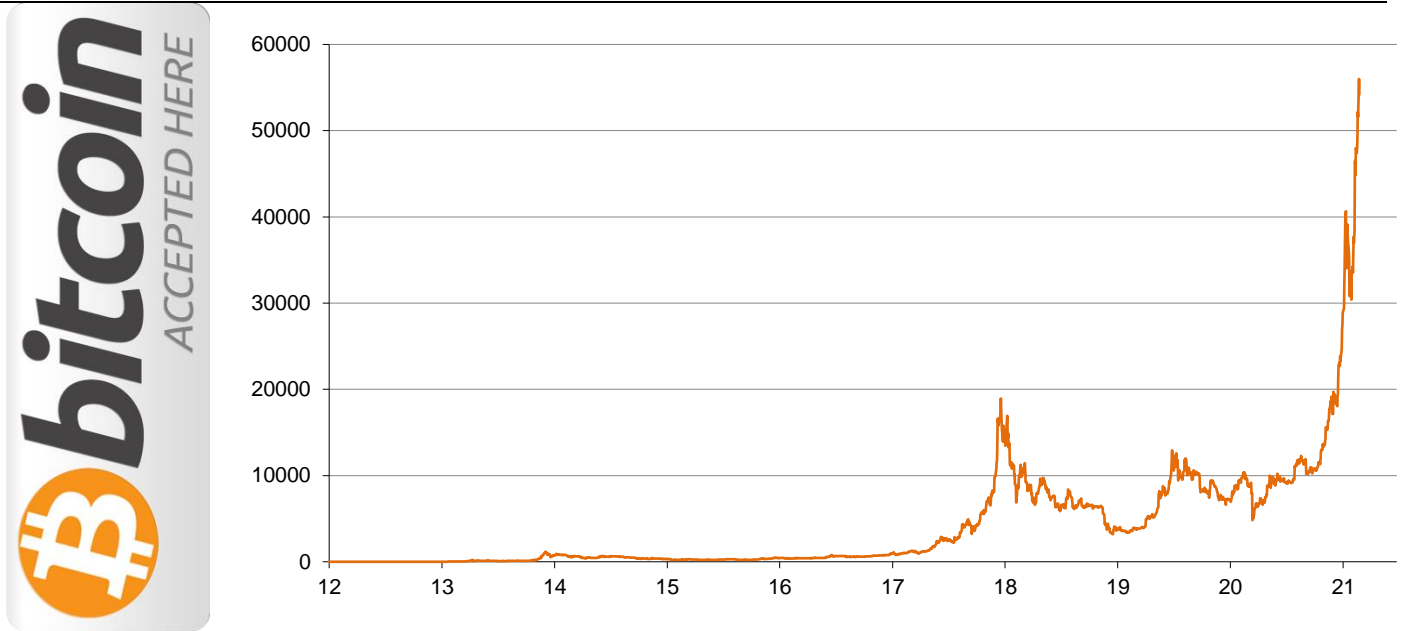
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1482.0		22.9		1040.8		1997.0	
II. Gliding averages								
10 days	1492.0		22.6		1037.2		1956.4	
20 days	1507.4		22.4		980.4		1931.6	
50 days	1524.7		21.7		916.3		1936.1	
100 days	1551.2		21.0		846.7		1958.1	
200 days	1579.8		20.1		803.5		1889.6	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	38		72		2		13	
<i>Band width</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>
	1470	2260	19.0	46.6	800	1240	1920	2450
⁽¹⁾	-1	52	-17	103	-23	19	-4	23
V. Annual averages								
2017	1116		15		844		760	
2018	1072		13		743		863	
2019	1235		14		770		1350	

Source: Refinitiv; calculations and estimates Degussa. Numbers are rounded.

⁽¹⁾ On the basis of actual prices.

BITCOIN, PERFORMANCE OF VARIOUS ASSET CLASSES

Bitcoin in US dollars

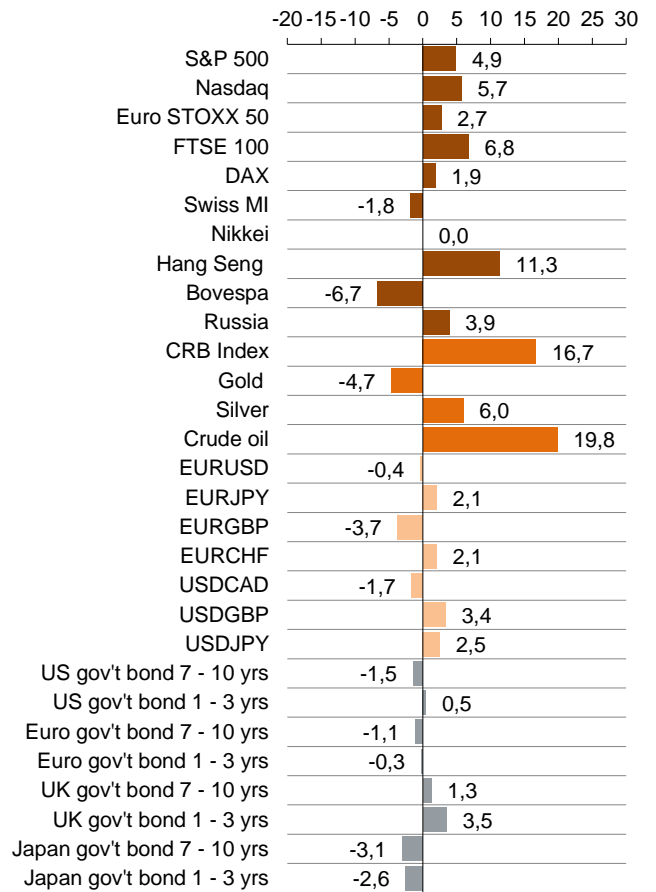
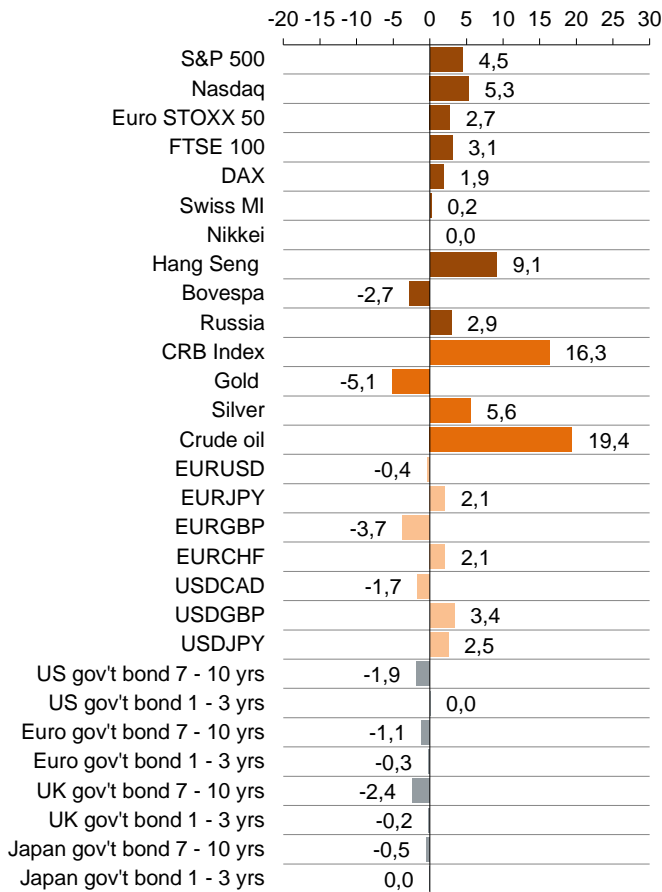


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

Performance of stocks, commodities, FX and bonds

(a) In national currencies

(b) In euro



Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

Articles in earlier issues of the *Degussa Market Report*

Issue	Content
25 February 2021	The Dangers Of Digital Central Bank Money
11 February 2021	Gold Is Not In Bubble Territory
28 January 2021	It Is High Time To Buy Gold And Silver
14 January 2021	The Great Gold And Silver Bull Market Is On
17 December 2020	Gold Against US-Dollar Risk. A Value Proposition
3 December 2020	Keep Your Cool – And Physical Gold And Silver
19 November 2020	It is Going to be Wild. Hold on to Physical Gold
5 November 2020	For In Fire Gold Is Tested
22 October 2020	The Policy of Inflating Everything, Not Only The Price Of Gold
8 October 2020	President Trump Is Good For Gold, Or Isn't He?
24 September 2020	Get Physical With Gold
10 September 2020	The Inflation Threat And The Case For Gold
27 August 2020	We Need Sound Money To Regain and Defend Our Liberties
13 August 2020	Gold And Silver Prices Are Set To Trend Even Higher
30 July 2020	The Big Short In Official Currencies
16 July 2020	"World Gold Price" Hits A New Record
2 July 2020	Some Things You Need To Know About Money
4 June 2020	Gold in Times of Economic Crisis and Social Revolution
20 May 2020	First the Money Supply Shock, Then the Inflation Shock
7 May 2020	Be Aware of What Inflation Really Is
23 April 2020	The Undesirable Effects of the Corona-Virus Relief Package
9 April 2020	The Boom And Bust Theory That Does Not Crash
26 March 2020	With Mega Bail Outs, Governments Are The Big Winners
12 March 2020	The Truth About Money – Past, Present, Future
27 February 2020	Inflation Policy And Its Supporters
13 February 2020	Gold-ETFs Versus Physical Gold: Difference Matters
30 January 2020	Do Not Think The Era Of Boom And Bust Has Ended
23 January 2020	Bull Markets, No Bubble Markets: Gold And Silver In 2020
19 December 2019	The 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!

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 Goldhandel 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 Thursday and is a free service provided by Degussa Goldhandel GmbH.

Deadline for this edition: 25 February 2020

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: <https://www.degussa-goldhandel.de/marktreport/>

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

Degussa 
GOLD UND SILBER.

Frankfurt Headquarters

Kettenhofweg 29 · 60325 Frankfurt

Phone: +49-69-860 068 – 0 · info@degussa-goldhandel.de