



8 September 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	1.790.8	0.6	-6.1	-5.0
Silver	24.0	4.3	-14.4	3.4
Platinum	981.1	-1.5	-17.3	10.4
Palladium	2.259.1	-0.7	-20.1	-2.0
II. In euro				
Gold	1.514.3	-0.5	-2.9	-5.9
Silver	20.3	3.2	-11.5	2.4
Platinum	829.6	-2.5	-14.5	9.3
Palladium	1.910.0	-1.8	-17.4	-3.0
III. Gold price in other currencies				
JPY	197.439.0	1.0	-5.6	-0.7
CNY	11.570.9	0.0	-4.8	-9.6
GBP	1.300.0	-0.5	-3.1	-10.9
INR	132.237.0	1.9	-4.4	-4.7
RUB	131.134.0	-0.8	-6.2	-10.3

Source: Refinitiv; calculations by Degussa.

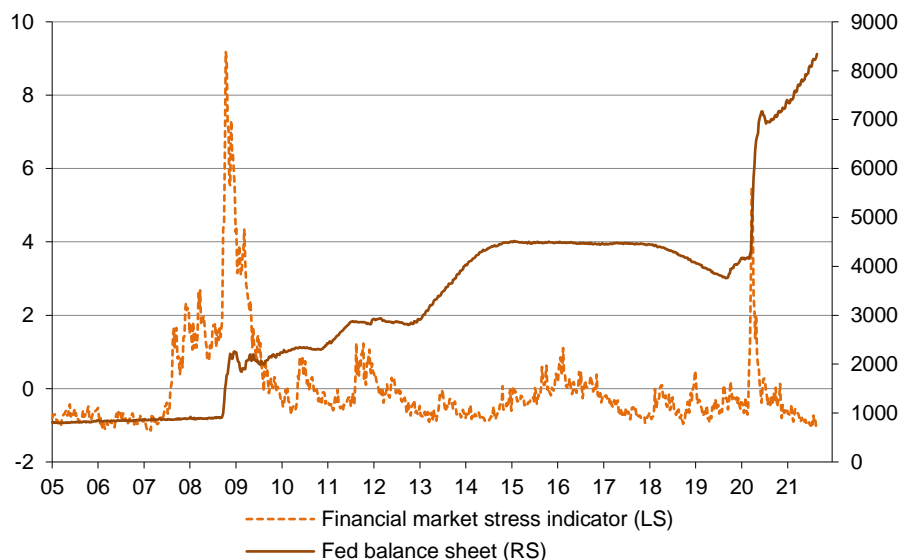
OUR TOP ISSUES

This is a short summary of our fortnightly Degussa Marktreport.

TODO DEPENDE DE LA "RED DE SEGURIDAD" DE LA FED

En su intervención en la reunión de Jackson Hole del 27 de agosto de 2021, el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome J. Powell, indicó que era partidario de un "tapering" hacia finales de este año y se apresuró a añadir que las subidas de los tipos de interés están todavía muy lejos. El término "tapering" significa que el banco central reduce sus compras mensuales de bonos y ralentiza en consecuencia el aumento mensual de la cantidad de dinero. En otras palabras, incluso con el tapering, la Fed seguirá produciendo saldos de dólares recién impresos, pero en menor medida que antes; es decir, seguirá provocando inflación monetaria, pero menos que antes.

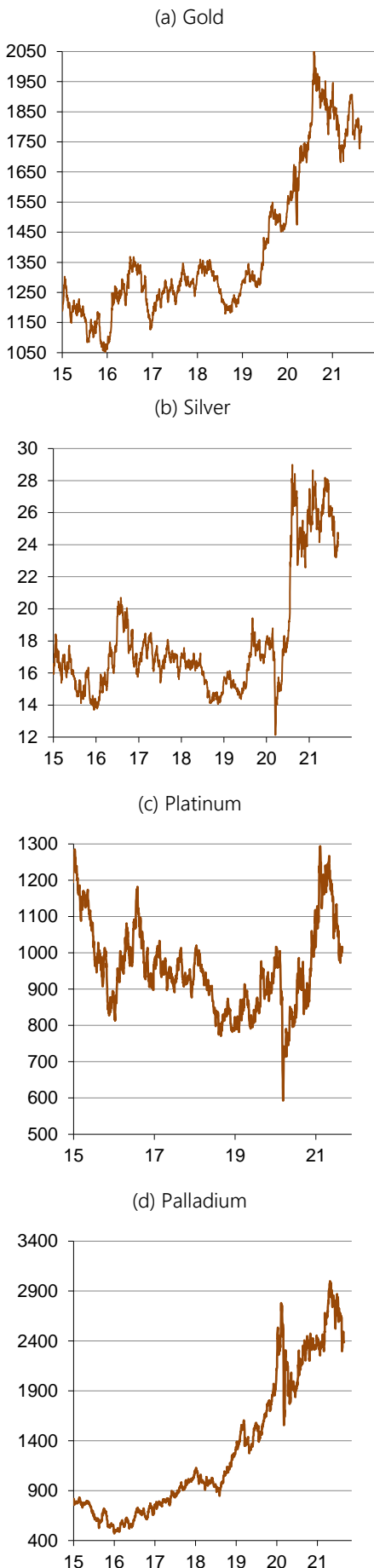
1 The Fed puts default risks to rest Financial market stress* and Fed balance sheet (US\$ bn)



Source: Refinitiv, St. Louis Fed; graph Degussa. *A rise (decline) means a rise (decline) in financial market stress.

Los mercados financieros no se han alarmado por el anuncio de la Fed de que podría levantar un poco el pie del acelerador: los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años siguen cotizando a un nivel relativamente bajo del 1,3%, el índice bursátil S&P 500 ronda máximos históricos. ¿Será que los inversores no creen en la sugerencia de la Fed de que el tapering comenzará pronto? ¿O es que el tapering tiene mucha menos importancia para los precios de los activos del mercado financiero y la actividad económica en el futuro de lo que

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



¿pensamos? Bueno, creo que la segunda pregunta es la clave. Para entenderlo, hay que señalar que la Fed ha puesto una "red de seguridad" bajo los mercados financieros.

Como resultado de la crisis de los cierres dictados políticamente a principios de 2020, los inversores temían un colapso del sistema económico y financiero. Los mercados de crédito, en particular, se volvieron locos. Los costes de los préstamos se dispararon al aumentar drásticamente las primas de riesgo. La liquidez del mercado se secó, ejerciendo una gran presión sobre los prestatarios que necesitaban financiación. No pasó mucho tiempo antes de que la Reserva Federal dijera que suscribiría el mercado de crédito; que abriría las espigas monetarias y emitiría todo el dinero necesario para financiar a las agencias gubernamentales, los bancos, los fondos de cobertura y las empresas. El anuncio de la Fed hizo lo que debía hacer: los mercados de crédito se calmaron. El crédito empezó a fluir de nuevo; se evitó el fracaso del sistema.

De hecho, la creación de una red de seguridad por parte de la Fed no es nada nuevo. Es quizás más conocida como "Greenspan Put". Durante el desplome bursátil de 1987, el entonces presidente de la Fed, Alan Greenspan, bajó los tipos de interés de forma drástica para ayudar a la recuperación de los precios de las acciones, sentando así el precedente de que la Fed acudiría al rescate en tiempos de crisis financiera. (El término "put" describe una opción, que da a su titular el derecho, pero no la obligación, de vender el activo subyacente a un precio predeterminado en un plazo determinado. Sin embargo, el término red de seguridad podría ser más apropiado que el de "put" en este contexto, ya que los inversores no tienen que pagar por el apoyo de la Fed y temen una fecha de vencimiento).

Lo cierto es que el sistema de dinero fiduciario en dólares depende ahora más que nunca de la Fed, no sólo para proporcionar a los bancos comerciales una base monetaria suficiente. Dado el nivel excesivamente alto de deuda en el sistema, la Fed también debe hacer todo lo posible para mantener los tipos de interés del mercado artificialmente bajos. Para conseguirlo, la Fed puede bajar su tipo de financiación a corto plazo, que determina los costes de financiación de los bancos y, por tanto, los tipos de interés de los préstamos bancarios (aunque esta última conexión puede ser floja). O puede comprar bonos: al influir en los precios de los bonos, el banco central influye en los rendimientos de los mismos; y dada su condición de monopolio, la Fed puede imprimir el dólar que necesite en cualquier momento.

O la Fed puede dejar claro a los inversores que está dispuesta a luchar contra cualquier forma de crisis, que rescatará el sistema "sin importar el coste", por así decirlo. Supongamos que tal promesa se considera creíble desde el punto de vista de la comunidad del mercado financiero. En ese caso, los tipos de interés y las primas de riesgo se mantendrán milagrosamente bajos sin ninguna compra de bonos por parte de la Fed. Y no es en absoluto una exageración decir que poner una red de seguridad bajo el sistema se ha convertido quizás en la herramienta política más poderosa en la bolsa de trucos de la Fed. En gran medida

oculta a la vista del público, permite a la Fed mantener a flote el sistema de dinero fiduciario.

El factor crítico en todo esto es el tipo de interés. Como explica la Teoría del Ciclo Monetario Austriaco, bajar artificialmente el tipo de interés pone en marcha un boom, que se convierte en una quiebra si el tipo de interés sube. Y cuanto más tiempo consiga el banco central bajar el tipo de interés, más tiempo podrá mantener el auge. Esto explica por qué la Fed está tan interesada en disipar la idea de subir los tipos de interés en cualquier momento. La reducción de los tipos de interés no tendría por qué provocar una presión inmediata al alza, si los inversores compran de buen grado los bonos que la Reserva Federal ya no está dispuesta a comprar, y/o si la oferta de bonos disminuye.

De lo contrario, como se ha señalado anteriormente, el aumento de los tipos de interés colapsaría la pirámide de la deuda y daría lugar a un hundimiento de la producción y el empleo. Por lo tanto, no es de extrañar que la Fed esté haciendo todo lo posible para ocultar al público las consecuencias inflacionistas de su política: El fuerte aumento de la inflación de los precios de los bienes de consumo se descarta como algo "temporal"; se dice que la inflación de los precios de los activos está fuera del mandato de la política, y se da la impresión de que los aumentos de los precios de las acciones, la vivienda y los bienes inmuebles no representan inflación. Mientras tanto, apenas se menciona el aumento de la oferta monetaria, que es la causa fundamental de la inflación de los precios de los bienes.

Sin embargo, una vez que la gente empieza a perder la confianza en la voluntad y la capacidad de la Fed para mantener baja la inflación de los precios de los bienes, el "truco de la red de seguridad" llega a una encrucijada. Si la Reserva Federal decide entonces mantener los tipos de interés artificialmente bajos, tendrá que monetizar cantidades crecientes de deuda y emitir cantidades de dinero cada vez mayores, lo que, a su vez, hará subir la inflación de los precios de los bienes e intensificará la venta de bonos: se inicia una espiral descendente que puede llevar a una grave devaluación de la moneda. Si la Fed da prioridad a la reducción de la inflación, debe subir los tipos de interés y frenar el crecimiento de la oferta monetaria. Lo más probable es que esto desencadene una recesión-depresión bastante dolorosa, potencialmente la mayor de la historia.

Con este telón de fondo, es difícil ver cómo podríamos escapar del envilecimiento del dólar estadounidense y de la recesión. Es probable que primero se produzca una inflación alta, quizá muy alta, seguida de una profunda recesión. Porque la inflación suele considerarse el menor de los males: Los gobernantes y los gobernados prefieren que se emita nuevo dinero para evitar una crisis antes que permitir que las empresas quiebren y que el desempleo aumente drásticamente, al menos en un entorno en el que la gente todavía considera que la inflación es relativamente baja. Sin embargo, las maquinaciones del banco central tienen un límite. Se alcanza cuando la gente empieza a desconfiar de la moneda del banco central y a deshacerse de ella al esperar que la inflación de los precios de los bienes se descontrole.

Pero hasta que se alcance este límite, el banco central todavía tiene bastante margen de maniobra para continuar con su política inflacionista y aumentar el daño: degradando el poder adquisitivo del dinero, aumentando el sobreconsumo y la mala inversión, haciendo que el gran gobierno sea aún más grande, creando efectivamente una tiranía socialista si no se detiene en algún momento. Así que mejor detenerlo. Si queremos hacerlo, Ludwig von Mises (1881-1973) nos dice cómo: "La creencia de que se puede volver a tener un sistema monetario sólido sin hacer cambios sustanciales en la política económica es un grave error. Lo que se necesita en primer lugar es renunciar a todas las falacias inflacionistas. Esta renuncia no puede durar, sin embargo, si no se basa firmemente en un divorcio total y completo de la ideología de todas las ideas imperialistas, militaristas, proteccionistas, estatistas y socialistas."

PRECIOUS METALS PRICES

In US-Dollar per ounce

	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1791.4		24.0		979.8		2257.2	
II. Gliding averages								
10 days	1808.0		24.1		1002.0		2427.9	
20 days	1793.8		23.8		1003.5		2468.4	
50 days	1796.1		24.8		1043.7		2615.6	
100 days	1815.4		26.0		1110.8		2715.7	
200 days	1809.8		25.9		1123.3		2572.7	
III. Estimates for end 2021	2448		47		1272		2710	
⁽¹⁾	37		96		30		20	
<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⁾	-2	50	-4	130	-3	50	1	29
V. Annual averages								
2018	1253		17.1		947		857	
2019	1268		15.8		880		1019	
2020	1382		16.1		862		1511	

In Euro per ounce

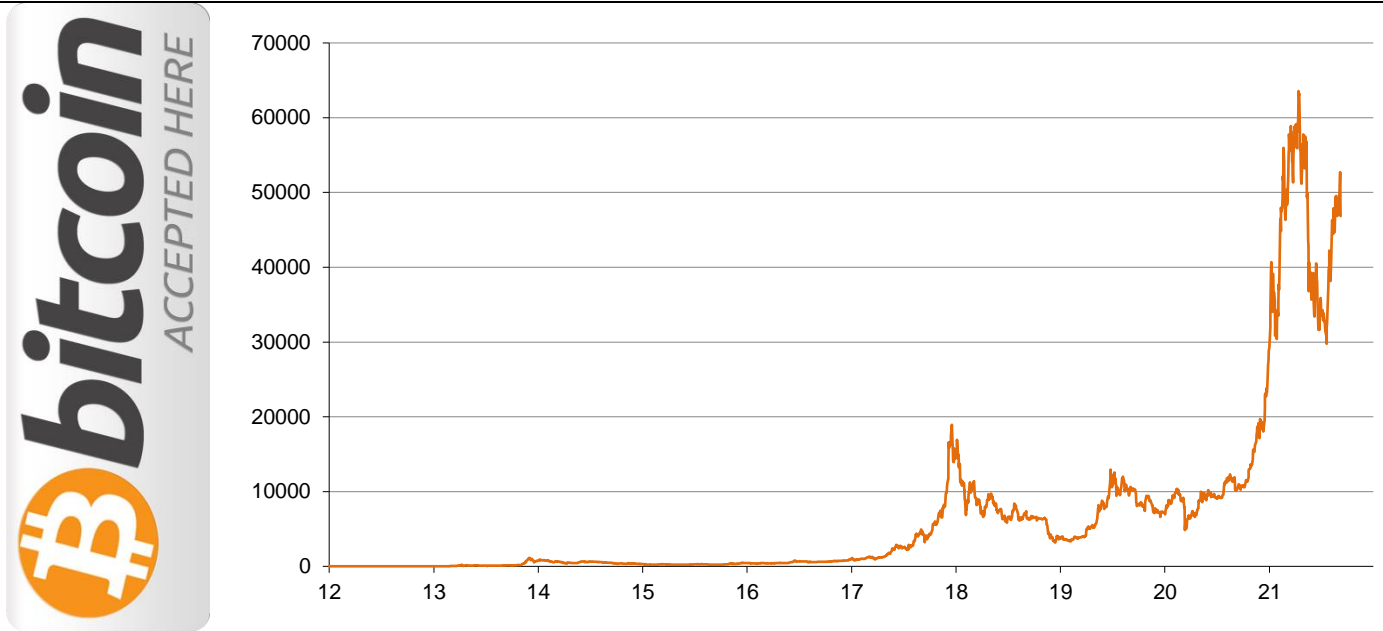
	Gold		Silver		Platinum		Palladium	
I. Actual	1515.4		20.3		828.9		1909.5	
II. Gliding averages								
10 days	1529.6		20.4		847.7		2054.0	
20 days	1523.0		20.2		852.0		2095.9	
50 days	1521.6		21.0		884.1		2215.7	
100 days	1518.9		21.7		928.8		2271.4	
200 days	1507.6		21.6		935.7		2143.9	
III. Estimates for end 2021	2044		39		1062		2263	
⁽¹⁾	35		94		28		18	
<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⁾	-3	49	-6	129	-3	50	1	28
V. Annual averages								
2018	1116		15		844		760	
2019	1072		13		743		863	
2020	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

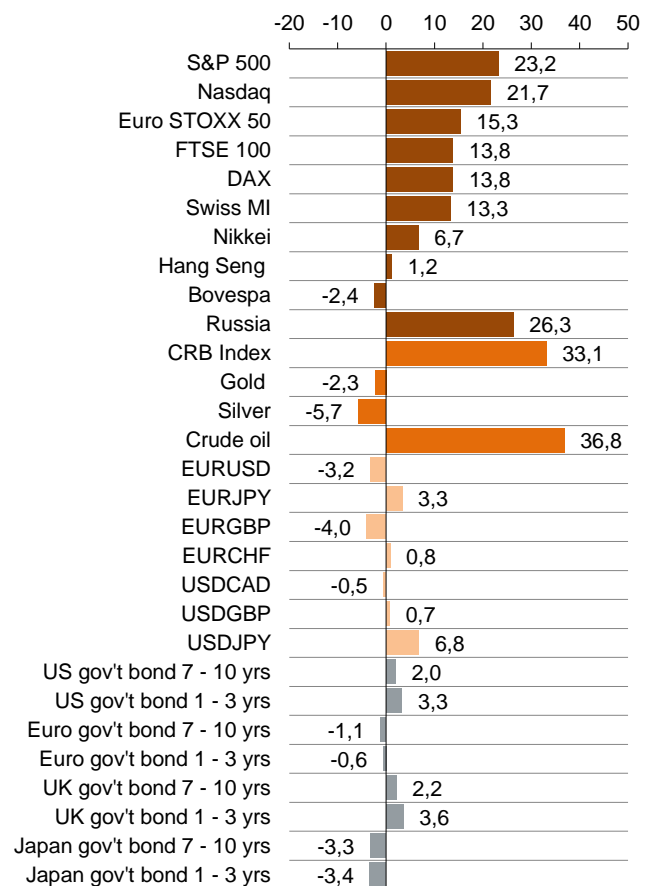
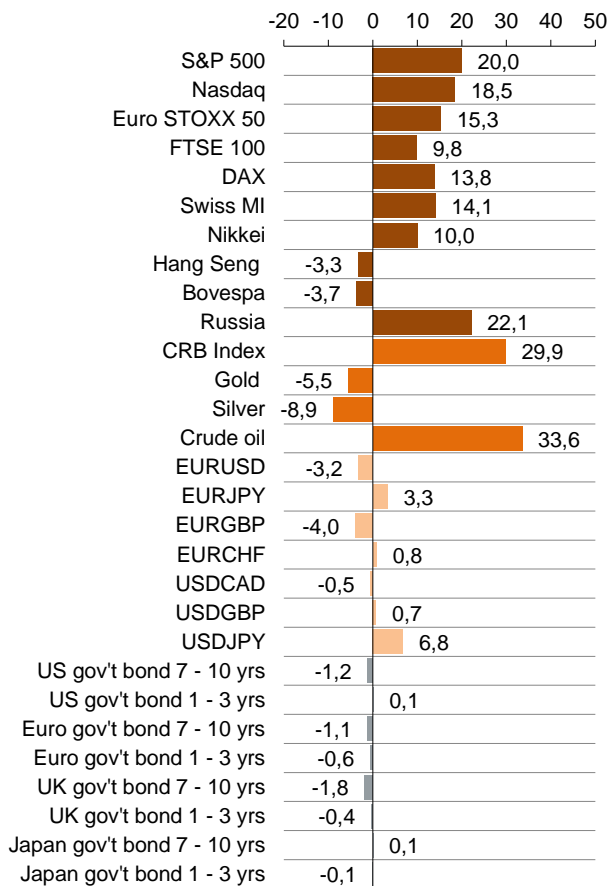


Source: Refinitiv; graph by Degussa.

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
8 September 2021	It All Depends On The Fed's 'Safety Net'
26 August 2021	Our Money Gets Thrown Under The Bus
12 August 2021	The Crime of 1971
29 July 2021	Gold And The Market Fear That Is Not
15 July 2021	Gold and the Monetary Policy Empire of Deception
1 July 2021	Investors believing the impossible, making the price of gold falter
17 June 2021	Gold Against Neglected Risks
2 June 2021	Gold And Inflation
20 May 2021	The Price Correction In The Crypto Space Is Not The End ...
6 May 2021	The Dark Side of the Yield Curve Control Policy
22 April 2021	Bitcoin and the Golden Opportunity
8 April 2021	On Precious Metal 2021 Price Forecasts
25 March 2021	Money Matters For Gold And Silver Pricesg
11 March 2021	Interest Rates are to the Price of Gold What Gravity is to the Apple
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

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: 8 September 2021

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): Prinzregentenauer 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