

COMUNICADO DE PRENSA: Schaan / Viena, 24 de mayo de 2022

Informe "In Gold We Trust" 2022 "Estanflación 2.0"

El 24 de mayo de 2022 se presentó el informe *In Gold We Trust* de este año, el decimosexto hasta la fecha, en una conferencia de prensa internacional transmitida en directo a través de Internet. Los autores del informe son los dos gestores de fondos Ronald-Peter Stöferle y Mark J. Valek, de la gestora de activos de Liechtenstein [Incrementum AG](#).

El informe *In Gold We Trust*, de casi 400 páginas, es mundialmente conocido y ha sido calificado por el *Wall Street Journal* como el "**patrón oro de todos los estudios sobre el oro**". La edición del año pasado se descargó y compartió más de 2 millones de veces en total. Esto hace que el informe *In Gold We Trust*, que este año cumple su decimosexta edición, sea uno de los estudios sobre el oro más leídos a nivel internacional. Además de las versiones en alemán e inglés, la publicación anual también se publica en chino desde 2019. La versión abreviada se publicará en español por primera vez este año, además de las versiones abreviadas en alemán e inglés.

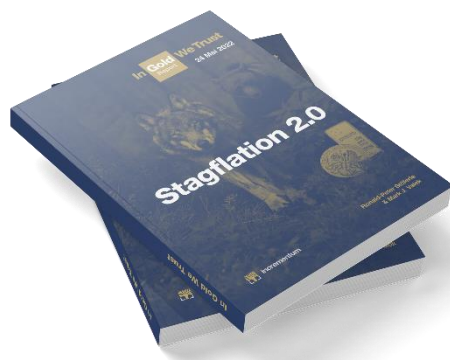
[Informe "In Gold We Trust" 2022](#)

[Informe "In Gold We Trust" 2022 - Versión compacta](#)

[Vídeo con los mensajes clave \(En inglés\)](#)

[Transmisión en directo o grabación de la rueda de prensa](#)

[Presentación, fotos de prensa e infografía](#)



[El informe In Gold We Trust de 2022 abarca entre otros, los siguiente temas:](#)

- ▶ Status quo del oro: evolución del precio en los últimos 12 meses, factores de influencia y tendencias más importantes en el mercado del oro
- ▶ Estanflación 2.0
 - Definición y análisis de las épocas anteriores en la que hubo estanflación
 - Razones estructurales que abogan por un entorno de estanflación a largo plazo
 - Paralelismos y diferencias con anteriores épocas de estanflación
 - Los retos que la "estanflación 2.0" plantea a los inversores
 - ¿Qué tipo de activos pueden tener un buen rendimiento durante la estanflación?
- ▶ Después de la *burbuja de todo*, ¿se avecina ahora el *crash de todo*?
- ▶ Bancos centrales: de palomas a halcones ida y vuelta
- ▶ Desdolarización, con gráfico ilustrativo de la historia monetaria mundial desde 1944
- ▶ Cómo contribuye el oro a tener una cartera baja en CO₂
- ▶ Las empresas de royalties y streaming como opción de inversión interesante
- ▶ Previsión actualizada del precio del oro

[El informe también incluye entrevistas que abarcan los siguientes temas:](#)

- ▶ Conversación con Alasdair Macleod sobre "La estanflación y un nuevo patrón oro"
- ▶ Entrevista con el analista estrella Luke Gromen sobre "Energía, guerra e inflación"

Los mensajes clave del informe *In Gold We Trust* 2022

- **Al lobo de la inflación se une el oso de la recesión: Estanción 2.0**

En nuestro análisis especial del otoño de 2020, "El niño que gritó lobo", advertimos con contundencia del peligro subestimado de la alta inflación. El lobo ha llegado para quedarse. La guerra en Ucrania está alimentando aún más la dinámica de la inflación que ya existía. La política monetaria está ahora entre la espada y la pared. Se ve obligada a fingir al menos que hace frente al lobo de la inflación sin atraer al oso de la recesión. Este acto de equilibrio probablemente no tendrá éxito.

- **¿De la "burbuja de todo" al "crack de todo"?**

El ímpetu con el que los EE.UU. ha iniciado el ciclo de endurecimiento monetario amenaza con transformar una inflación de precios de los activos en un colapso de precios de los activos. El mero inicio del endurecimiento monetario ya ha sacudido claramente a los mercados. Los bancos centrales no podrán aplicar el endurecimiento anunciado sin grandes daños colaterales.

- **Razones estructurales de un entorno inflacionista a largo plazo**

Además de la nueva Guerra Fría y de las tendencias de desglobalización que la acompañan, existen otras razones estructurales para pronosticar un entorno inflacionista a largo plazo. Es probable que los inmensos costes de la descarbonización y la amenaza de una subida en espiral de precios y salarios contribuyan a desencadenar varias oleadas de inflación.

- **Las estrategias de inversión convencionales a veces no son las adecuadas**

Las carteras mixtas son especialmente vulnerables a la estanción y ya han sufrido fuertes pérdidas este año. Aparte del buen rendimiento del oro, la plata y las materias primas en anteriores periodos de estanción, se abren nuevas oportunidades basadas en la relativa sobrevaloración de empresas tecnológicas en comparación con las empresas productoras de materias primas.

- **ESG: Las inversiones en oro reducen la huella de CO₂ del inversor.**

Al aumentar la participación en oro en nuestra cartera podemos reducir la huella de CO₂ de la misma. De hecho un aumento de la asignación de oro a una cartera produce una mayor reducción de huella de CO₂ que realizando una asignación equivalente al S&P 500.

- **Análisis técnico**

El indicador Coppock generó una señal de compra a largo plazo a finales de 2015. Sin embargo, la resolución de la "taza con asas" resulta mucho más dura y prolongada de lo esperado. Aunque el sentimiento se ha nublado recientemente, (todavía) no se ha producido ninguna sobreventa excesiva.

Se confirma el objetivo a largo plazo (2030) de 4.800 dólares para el precio del oro

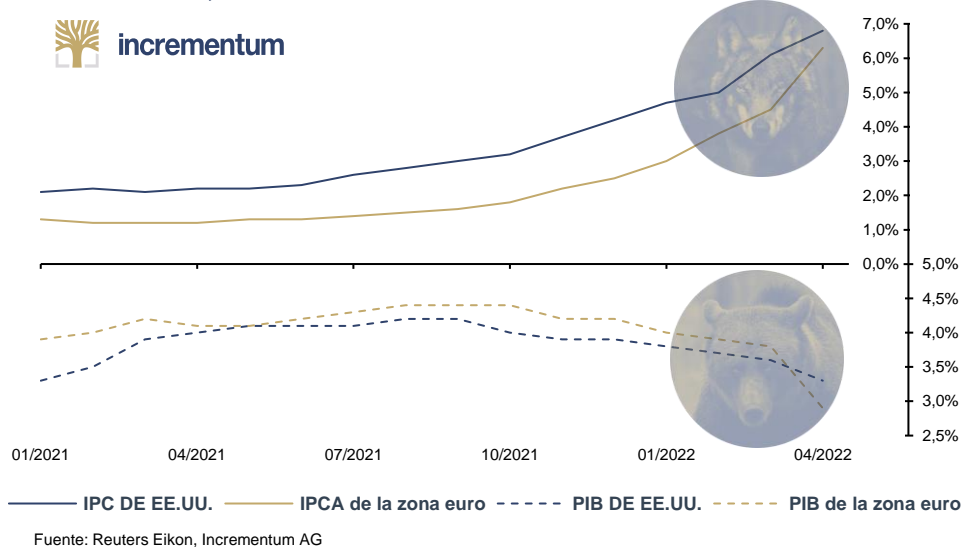
El precio del oro también se ha visto afectado por la política restrictiva de la Reserva Federal. Aunque el oro se ha comportado valientemente en relación con todas las demás clases de activos este año, **cabe esperar más vientos en contra para el oro a corto plazo**. Si la Reserva Federal indica una pausa en el endurecimiento de la política monetaria en 2022, es posible que se alcancen nuevos máximos históricos. Se ha confirmado el **objetivo de precio a largo plazo de unos 4.800 dólares en 2030**. El objetivo provisional

para **finales de 2022** es que el **precio del oro se sitúe en torno a los 2.190 dólares**, lo que supone un nuevo máximo histórico.

Estanflación 2.0 ante las puertas

"Ya en el otoño de 2020 advertimos de las elevadas tasas de inflación y renovamos esa advertencia en el informe In Gold We Trust 2021. Este año nos enfrentamos a un mercado enfriamiento de la economía con una elevada inflación. La estanflación parece inevitable en la zona del euro y, cuanto menos, probable en EE.UU.", dijo Ronald-Peter Stöferle, uno de los dos autores del informe In Gold We Trust. "Por eso el informe de In Gold We Trust de este año se titula 'Estanflación 2.0', cuyas consecuencias para los mercados analizamos en detalle", continuó Stöferle.

Encuestas mensuales sobre la inflación y el PIB para 2022, Estados Unidos y la zona del euro, 01/2021-04/2022



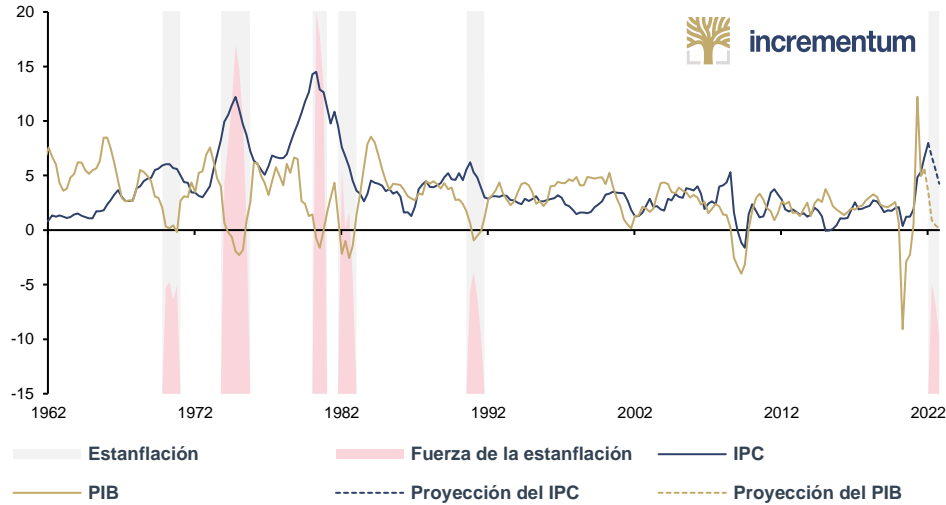
"Al lobo de la inflación, que se ha paseado de manera casi inadvertida entre nosotros, se le une ahora el oso de la recesión. Juntos, forman un "dúo letal", tanto para los inversores como para los banqueros centrales y los políticos", afirma Mark Valek, coautor del informe In Gold We Trust.

El informe *In Gold We Trust* no sólo trata con todo lujo de detalle los anteriores periodos de estanflación. Los dos autores acuñan su propia definición para la siguiente estanflación: **La estanflación 2.0, caracterizada por:**

- ▶ Una tasa de inflación superior al 3% interanual
- ▶ Crecimiento económico real inferior al 1%
- ▶ Ambas condiciones deben cumplirse simultáneamente durante dos trimestres

De acuerdo con esta definición, en los últimos 60 años se han producido en Estados Unidos las siguientes etapas de estanflación:

PIB de EE.UU., IPC de EE.UU. y proyecciones, en porcentaje interanual, y periodos de estanflación, 1er trimestre de 1962 a 4 de 2022e



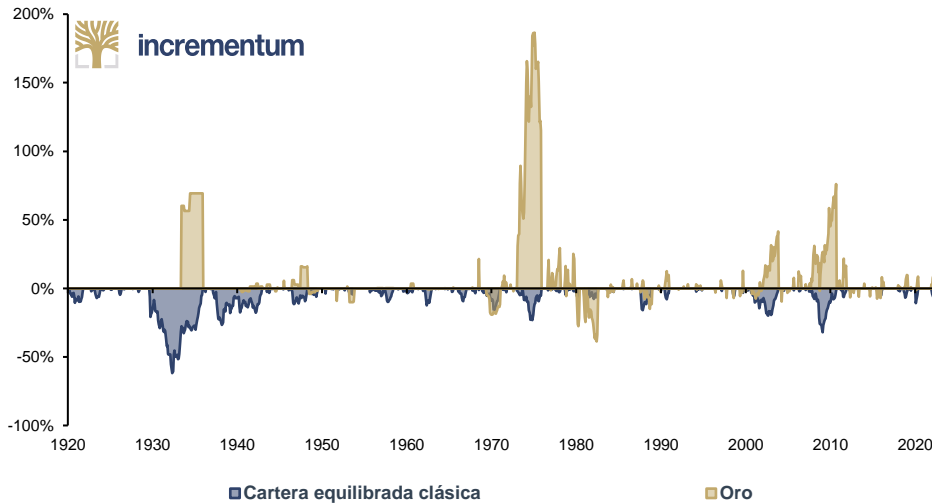
Fuente: Reuters Eikon, Incrementum AG

"La historia no se repite, pero rima". Aludiendo a esta conocida cita de Mark Twain, los dos autores muestran las similitudes, pero también las diferencias, con las etapas de estanflación de los años 70 y 80, centrándose en Estados Unidos.

Factor	Fases de la estanflación 1970-1983	Estanflación 2.0
Detonante	- 1973: Embargo del petróleo Guerra de Yom Kippur - 1979: Revolución iraní	- Pandemia del Covid, confinamientos, y medidas de estímulo extraordinarias. - Problemas con la cadena de suministro - Guerra en Ucrania
Duración	4 periodos entre 1970 y 1983	?
Superávit anual de tesorería	Hasta el 4,9% (1982)	Hasta el 21,3% (2020)
Interés real	- Parcialmente positivo, parcialmente negativo, en su mayoría dentro de un rango de +5%/-5%; - Fuerte aumento a principios de los años 80 hasta algo menos del +10%.	- Actualmente muy negativos -Tipos de interés reales positivos difíciles de concebir en un futuro próximo
Déficit presupuestario	máx. 5.7% (1983)	máx. 15.0% (2020)
Deuda	Baja (1970;1982) - Estado: 35.7%; 35.2% - Empresa: 47.0%; 53.1% - Hogares: 44,0%;47,9%	Alta (2021) - Estado: 123.4% - Empresa: 77.2% - Hogares: 76.4
Mercado laboral	- Alto grado de organización; - Alto potencial de crecimiento en la mano de obra	- Bajo nivel de organización- Disminución del potencial de la mano de obra como resultado del cambio demográfico
División internacional del trabajo / geopolítica	- División del trabajo en gran medida estable - Geopolítica: Guerra Fría	- Después de décadas de globalización, ahora vamos hacia la desglobalización -Caminando hacia una Guerra Fría 2.0
Evolución del precio del petróleo (WTI)	- Jun 1973-Feb 1974: +184% - Dic 1978-Mayo 1980: +166%	Dic 2020-Abr 2022: 116%
Régimen monetario	Cambio del patrón oro-moneda al sistema de tipos de cambio flexibles	El creciente abandono del sistema monetario unipolar con el dólar estadounidense como moneda de anclaje
Conclusión	Subidas de los tipos de interés, recesiones de choque Volcker	Posibles crisis de deuda debido a los altos niveles de endeudamiento

"Los periodos de estanflación son un reto particular para los inversores. La clásica cartera mixta compuesta por un 60% de acciones y un 40% de bonos tiene un problema de diversificación en épocas de caída de los precios de las acciones y de aumento simultáneo de los rendimientos de los bonos, debido a la correlación positiva entre acciones y bonos. Por lo tanto, se necesita añadir un diversificador a la cartera", explica Stöferle. "Y ese diversificador de la cartera es el oro, porque el oro suele subir mucho en estas etapas".

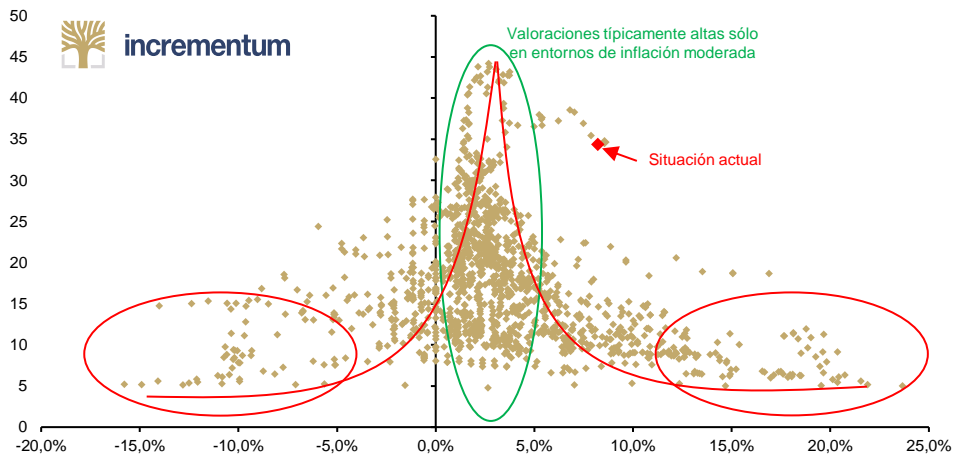
Rendimiento del oro durante las caídas de la cartera equilibrada clásica*, 01/1920-04/2022



Fuente: Bridgewater, Reuters Eikon, goldchartsrus.com, Incrementum AG
*60% Acciones (S&P 500 TR)/ 40% Bonos IG

El hecho de que unas tasas de inflación elevadas representen inicialmente un viento en contra para la renta variable se confirma también en el siguiente gráfico, que muestra las valoraciones mensuales del S&P 500 basadas en el PER de Shiller (Shiller P/E ratio) y la tasa de inflación asociada.

Tasa de inflación del IPC (eje de abscisas), y relación P/E de Shiller (eje de ordenadas), 01/1900-04/2022



Fuente: Robert J. Shiller, Incrementum AG

Se puede observar que la renta variable suele tener un mal comportamiento en un entorno fuertemente deflacionario o altamente inflacionario. A pesar de las elevadas tasas de inflación actuales, el S&P 500 sigue estando muy valorado, con un PER de Shiller

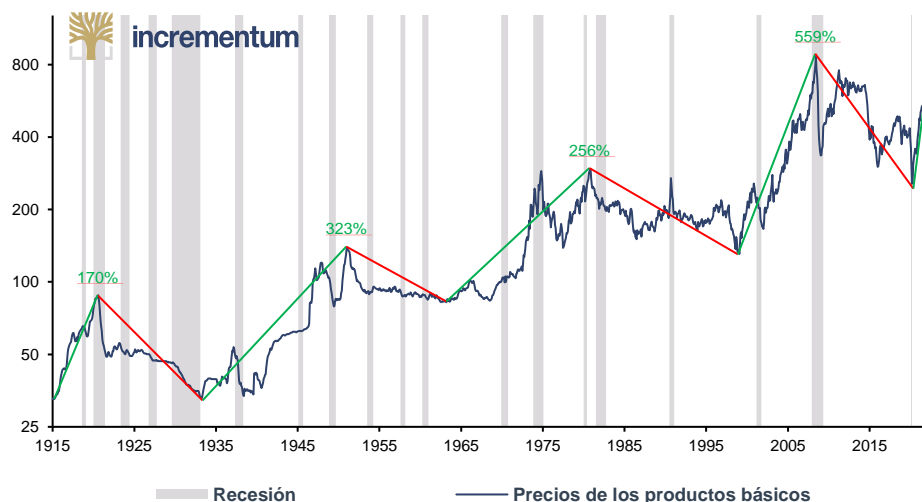
ligeramente inferior a 34. Para mantenerse fiel a la pauta empírica anterior, tendrían que caer los precios, la tasa de inflación, o ambos.

"Aunque esperamos que la tasa de inflación estadounidense alcance su máximo preliminar a finales de este año, se mantendrá en un nivel significativamente elevado en 2022", señala Valek, y continúa: "En ese caso, una continuación de la corrección del mercado de renta variable estadounidense sería totalmente apropiada desde una perspectiva de valoración".

Otros argumentos que pronostican un entorno de estanflación en el próximo período

- ▶ El enorme excedente de tesorería de los últimos años está lejos de reducirse.
- ▶ La globalización, que tiene un efecto amortiguador sobre los precios, se ha visto sometida a una considerable presión, primero por la pandemia del Covid-19 y, desde el ataque de Rusia a Ucrania, por el nuevo bloque oriental emergente.
- ▶ Las cadenas de suministro siguen estando constreñidas.
- ▶ La guerra en uno de los principales productores de grano del mundo mantendrá los precios de los alimentos en un nivel alto o muy alto durante algún tiempo. La fuerte subida de los precios de los fertilizantes también está haciendo subir los precios de productos agrícolas.
- ▶ La economía mundial ya estaba en una tendencia constante a la baja antes de la pandemia.
- ▶ Aunque un posible estallido de la burbuja inmobiliaria tuviera un efecto moderador sobre la inflación, también tendría un efecto atenuante sobre el crecimiento económico, tanto directa como indirectamente.
- ▶ Ya se observan los primeros signos de una subida en espiral de precios y salarios. La escasez estructural de mano de obra, en particular debido al cambio demográfico, está dando a los empleados cada vez más poder de negociación.
- ▶ La transformación energética que se busca en Occidente aumentará en gran medida la demanda de productos básicos "verdes", que ya escasean.

Precios de los productos básicos*, 01/1915-04/2022



Fuente: Alpine Macro, Reserva Federal de San Luis, Reuters Eikon, Incrementum AG
*1913-1934 US PPI Industrial Commodities, 1935-1949 Spot Price 28 Commodities, 1950-1969 Spot Price 22 Commodities, desde 1970 S&P GSCI

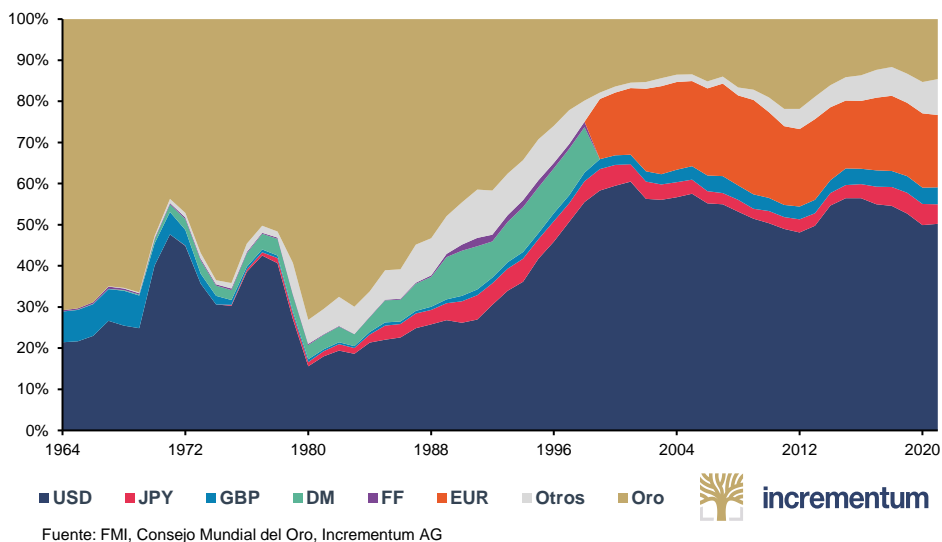
A corto plazo, la situación de los mercados de materias primas parece sobrecomprada. Mientras la Reserva Federal no haga ningún movimiento para abandonar la senda de las subidas de los tipos de interés, el entorno general para los activos de riesgo seguirá siendo difícil. Un giro en la política monetaria o una pausa de la política monetaria por parte de la Reserva Federal dará el pistoletazo de salida al próximo ciclo alcista.

¿El oro como ganador de la política de sanciones de Occidente?

La decisión del G7 y la UE del 26 de febrero de congelar las reservas de dólares y euros del banco central ruso pasará a la historia monetaria. De hecho, Estados Unidos y la zona del euro han demostrado al mundo la rapidez con la que pueden cancelar sus obligaciones económicas en caso de enfrentamiento geopolítico. Sin embargo, con la nueva "militarización del dinero", es poco probable que EE.UU. y la UE se hayan hecho un favor a medio y largo plazo.

El volumen del que hablamos es enorme: las reservas mundiales de divisas de los bancos centrales ascienden a unos 12 billones de dólares, de los cuales el dólar estadounidense representa alrededor del 60% y el euro el 20%. China, en particular, habrá observado con recelo la congelación de las reservas de Rusia y redoblará sus esfuerzos en materia de soberanía monetaria. Además, la congelación de las reservas de divisas tiene un efecto potencialmente (fuerte) deflacionario.

Composición de las monedas de reserva mundiales, incluido el oro, 1964-2021



"Un ganador a medio y largo plazo de esta política de sanciones podría ser el oro. Porque en un mundo cada vez más politizado que puede dividirse en dos bloques, el oro podría ser el elemento unificador. Al fin y al cabo, el oro es (políticamente) neutral, no tiene riesgo de contrapartida y es muy líquido", dice Stöferle sobre los cambios tectónicos en el sistema monetario mundial.

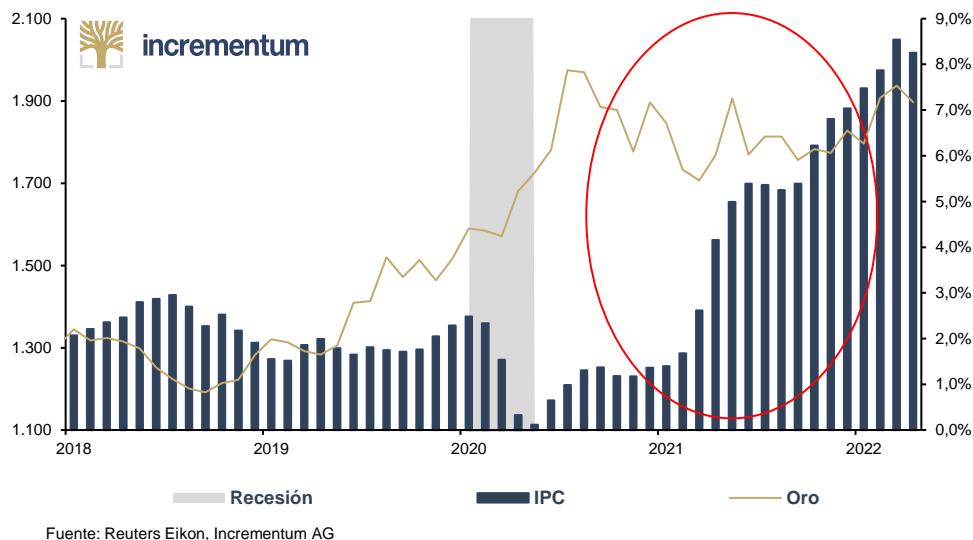
Los bancos centrales han ido aumentando gradualmente sus reservas de oro desde 2009, especialmente en los mercados emergentes, pero también en países europeos como Polonia y Hungría y, más recientemente, en Irlanda, miembro de la zona euro. Las mayores reservas de divisas siguen estando en manos de los bancos centrales del mundo occidental, con Estados Unidos y Alemania a la cabeza.

¿Ha perdido el oro su encanto en 2022?

"Con las tasas de inflación en alza, el rendimiento del oro en 2021 fue decepcionante, especialmente en términos de dólares estadounidenses, con una caída del 3,5%. Los inversores de la zona euro vieron una ganancia del 3,6% debido a la evidente debilidad del euro", analizan los dos autores. "No hay que olvidar que en 2020 el oro en dólares estadounidenses aumentó rápidamente un 24,6%, y en euros un 14,3%. Por lo tanto, se esperaba un respiro", recapitula Stöferle sobre la evolución del precio del oro en los últimos

12 meses. El aumento del precio del oro en los últimos tres años en la zona del euro fue tan fuerte que un inversor en oro en la Oktoberfest de este año recibirá el mismo número de *Maß Bier* (cervezas de litro servidas en la Oktoberfest) por su onza de oro que en 2019, y ello a pesar de que el precio de un *Maß* ha subido un 25%.

Oro (lhs), en USD, e IPC (rhs), 01/1970-04/2022



"Parte de la responsabilidad de la pausa en la subida del precio del oro en 2021 fue probablemente también la narrativa predominante de que la inflación era sólo temporal. No fue hasta principios de 2022 cuando se dudó cada vez más de esta tesis", añadió Valek.

Aunque el precio del oro pudo ganar en ambas monedas a principios de año, el inicio de la política de endurecimiento de la Reserva Federal tuvo un impacto negativo en el precio. En dólares, el oro ha bajado ligeramente, un 0,7%, desde principios de año, mientras que en euros ha subido casi un 7,9% debido a la fuerte depreciación del euro frente al dólar (a partir del 18/5/2022). Para los inversores en euros, el hecho de que el precio del euro-oro haya alcanzado un nuevo máximo histórico de 1.880 euros/onza en marzo es especialmente alentador.

Conclusión

El cambio de clima monetario esbozado por los autores en el año anterior marcó el comienzo de un cambio de paradigma hacia un entorno inflacionario. La guerra en Ucrania y las sanciones y restricciones a la exportación que la acompañan son un acelerador más. Los tímidos intentos de frenar la marea de liquidez están empezando a exponer los problemas que se han enmascarado durante años, si no décadas, con medidas de emergencia de naturaleza inflacionista. Las subidas de los tipos de interés y las contracciones de los balances de los bancos centrales conllevan el gran riesgo de desencadenar diversas distorsiones en los mercados financieros. Sólo desde principios de año, el índice NASDAQ ha perdido más del 25% de su valor. El diferencial de rendimiento entre la deuda pública alemana e italiana, en torno al 2% de puntos, indica un renovado nerviosismo ante una posible crisis del euro.

Sin embargo, además de frenar la inflación, el objetivo declarado de los bancos centrales es gestionar el cambio de rumbo de la política monetaria sin provocar una recesión. Sin embargo, en opinión de los autores, este acto de equilibrio de un "aterrizaje suave" está

condenado al fracaso desde el principio. La gran pregunta es: ¿Qué pasa si los bancos centrales pulsan el botón de pausa a la política monetaria restrictiva y luego tienen que rebobinar? Esto probablemente daría paso a la siguiente ola de devaluación e inflación y fragilizaría aún más las monedas del mundo occidental.

Es difícil imaginar que el inicio de la estanflación marque el final de un mercado alcista del oro. Cabe apuntar además, que cuando se produjeron los dos anteriores máximos históricos en el precio del oro tanto en este siglo como en el anterior, en concreto en 2011 y 1980, las situaciones macroeconómicas y los indicadores de mercado eran totalmente distintas a las de ahora. Desde esta perspectiva, está claro que el oro todavía tiene mucho recorrido para subir.

Los últimos meses han demostrado que la inflación es el talón de Aquiles de muchas carteras. "Durante años, el tema de la inflación fue tan relevante para los mercados de capitales como estudiarse los partes de nieve en el Sahara", bromea Stöferle. Pero para la mayoría de las carteras mixtas, la caída simultánea de acciones y bonos es el peor escenario posible. En los últimos 90 años, sólo ha habido cuatro años en los que tanto las acciones como los bonos de EE.UU. registraron un rendimiento anual negativo. Actualmente, todo indica que 2022 podría ser el quinto año.

Año	S&P 500	UST10Y
1931	-43.84%	-2.56%
1941	-12.77%	-2.02%
1969	-8.24%	-5.01%
2018	-4.23%	-0.02%
2022 YTD	-15.57%	-9.04%

Fuente: NYU, Reuters Eikon (al 13 de mayo de 2022), Incrementum AG

"Creemos que es ilusorio que la Reserva Federal pueda retirar la proverbial "ponchera" del mercado durante mucho tiempo, y dudamos que la transformación de palomas en halcones sea duradera. Cuando los mercados financieros empiecen a sufrir las duras consecuencias de la política de endurecimiento, se verá que la mayoría de los halcones actuales no son más que palomas vestidas temporalmente de halcón", afirma Valek.

Pronostico

Los dos gestores de fondos también se aventuran a hacer una previsión del precio del oro para este año. "Confirmamos nuestro objetivo de precio del oro a largo plazo, que calculamos en el informe In Gold We Trust de 2020 utilizando nuestro modelo propio de cálculo del precio del oro, y que según el escenario base alcanzaría los 4.800 dólares al final de esta década. Para estar en el buen camino, deberíamos ver precios de alrededor de 2.200 dólares a finales de año", dijo Stöferle. "Un requisito previo para ello, sin embargo, es que se suavice el anunciado endurecimiento de la política monetaria. Y en vista las actuales turbulencias que ha generado en el mercado de capitales, parece cada vez más probable que así ocurra en los próximos meses. Después de todo, la Reserva Federal abandonó muy rápidamente su política de endurecimiento en el momento posterior a la fuerte caída de diciembre de 2018", añadió Valek.

Situación intermedia de la proyección del precio del oro hasta 2030: Oro, y precio proyectado del oro, en USD, 01/1970-12/2030



Fuente: Reuters Eikon, Incrementum AG

Acerca del informe *In Gold We Trust*

El estudio anual sobre el oro ha sido redactado por Ronald-Peter Stöferle durante 16 años, y conjuntamente con Mark Valek durante diez años. Ofrece una evaluación “holística” del sector del oro y de los factores de influencia más importantes, como la evolución de los tipos de interés reales, los costes de oportunidad, la deuda, la política monetaria, etc. Está considerado como la obra de referencia internacional para los valores del oro, la plata y la minería. Además de una versión en alemán e inglés, la versión abreviada del informe *In Gold We Trust* se publicará por primera vez en español este año. La versión china se publicará en otoño por cuarta vez.

Las siguientes empresas de renombre internacional han participado como Socios Premium, y por tanto sponsors, del *Informe In Gold We Trust 2022*: **Agnico Eagle, Asante Gold, Aurion Resources, Caledonia Mining, Dakota Gold, EMX Royalty, Endeavour Mining, Endeavour Silver, Hecla Mining, Matterhorn Asset Management - Gold Switzerland, Minera Alamos, Austrian Mint, New Zealand Bullion Depository, philoro EDELMETALLE, Reyna Gold, Solit Management, Sprott Asset Management, Tudor Gold, Victoria Gold y Ximen Mining.**

El informe *In Gold We Trust 2022* se publicará en las siguientes ediciones:

[Inglés](#)

[Alemán](#)

[Chino](#) (Se publicará por cuarta vez en otoño de 2022).

[Versión corta - Inglés](#)

[Versión abreviada - Alemán](#)

[Versión corta - Español](#)

[Vídeo de presentación del Informe *In Gold We Trust 2022* - Inglés](#)

[Vídeo de presentación del informe *In Gold We Trust 2022* - Alemán](#)

Todos los números anteriores del *Informe In Gold We Trust* se encuentran en nuestro [archivo](#).

Los autores

Ronald-Peter Stöferle es socio gerente y director de fondos de Incrementum AG.



Antes de eso, pasó siete años en el equipo de investigación de Erste Group en Viena. En 2007 comenzó a publicar su *informe* anual *In Gold We Trust*, que desde entonces ha adquirido fama internacional.

Desde 2013 es profesor del *Scholarium* de Viena, el principal centro de investigación de la escuela Austríaca de economía, y también es ponente en la *Wiener Börse Akademie* (la Academia de la Bolsa de Viena). En 2014, fue coautor del bestseller internacional [*Escuela Austríaca para Inversores*](#), y en 2019 [*La trampa del interés cero*](#). Es miembro del consejo de administración de *Tudor Gold Corp.* (TUD), un importante explorador en el Triángulo de Oro de la Columbia Británica, así como asesor de *Matterhorn Asset Management*, líder mundial en la preservación de la riqueza en forma de oro físico almacenado fuera del sistema bancario.

Mark Valek es socio y gestor de fondos en Incrementum AG.



Anteriormente, trabajó para Raiffeisen Capital Management durante más de diez años, últimamente como gestor de fondos en el departamento de Estrategias Multiactivos. Como parte de este puesto, fue responsable de las estrategias de cobertura de la inflación y de las inversiones alternativas y gestionó carteras con un volumen de varios cientos de millones de euros.

Desde 2013 ocupa el puesto de profesor en *el Scholarium* de Viena, y también es ponente en la *Wiener Börse Akademie* (la Academia de la Bolsa de Viena). En 2014, fue coautor del libro [*Escuela Austríaca para Inversores*](#). Mark también ha participado activamente como empresario; por ejemplo, fue cofundador de *philorlo Edelmetalle GmbH*.

Incrementum AG

Incrementum AG es una empresa independiente de inversión y gestión de activos con sede en el Principado de Liechtenstein. La empresa se fundó en 2013. La independencia y la autonomía son las piedras angulares de nuestra filosofía, por lo que la empresa es 100% propiedad de los cinco socios.

Contacto:

Incrementum AG Im alten Riet 102
FL-9494 Schaan
Liechtenstein

www.incrementum.li

www.ingoldwetrust.li

Correo electrónico:

Ronald-Peter Stoeferle: rps@incrementum.li

Mark Valek: mjv@incrementum.li

Información de prensa (fotos, comunicado de prensa): ingoldwetrust.report/press/

Descargo de responsabilidad:

Esta publicación tiene únicamente fines informativos y no constituye un consejo de inversión, un análisis de inversión o una invitación a comprar o vender instrumentos financieros. En particular, el documento no pretende sustituir el asesoramiento individual en materia de inversión o de otro tipo. La información contenida en esta publicación se basa en el estado de los conocimientos en el momento de su elaboración y puede modificarse en cualquier momento sin previo aviso.

Los autores han puesto el máximo cuidado en la selección de las fuentes de información utilizadas por ellos, pero no asumen ninguna responsabilidad (ni Incrementum AG) por la exactitud, integridad o actualidad de la información o de las fuentes de información proporcionadas, ni por la responsabilidad o los daños de cualquier tipo que se deriven de ellas (incluidos los daños consecuentes o indirectos, el lucro cesante o la realización de previsiones).

Copyright: 2022 Incrementum AG. Todos los derechos reservados.