

## Los esquemas de Ponzi y las pirámides financieras

*“...los ahorradores, no encontrando recompensas suficientes en sus inversiones comunes, se apresuran a invertir en cualquier cosa que prometa retribuciones especiales...”*

W. Bagehot

Los esquemas de Ponzi y las pirámides financieras son estafas. Se trata de mecanismos en los cuales las ganancias que obtienen los primeros inversionistas provienen de los recursos que son aportados por nuevos clientes. Por lo tanto, para que un sistema de esa naturaleza se sostenga es necesario captar flujos crecientes de dinero provenientes de nuevos inversionistas. El negocio colapsa cuando resulta imposible encontrar nuevos inversionistas, el operador huye con el dinero o las autoridades intervienen. Los primeros inversionistas suelen ganar dinero cuando saben retirarse a tiempo. Los últimos en llegar terminan perdiendo todos sus ahorros. Estas inversiones fraudulentas suelen ofrecer rendimientos que no pueden ser obtenidos mediante vehículos de inversión tradicional.

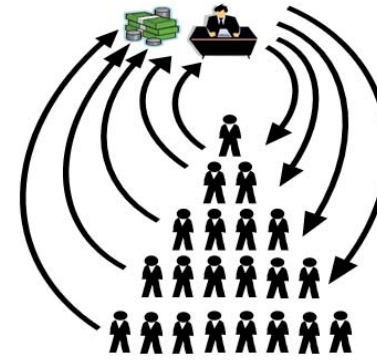
En 1920 el italiano Carlo Ponzi logró convencer a más de 10 mil norteamericanos de invertir en un negocio que pretendía aprovechar las diferencias de precios que existían entre los Cupones de Respuesta<sup>1</sup> en Estados Unidos y en otros países. Aunque esos márgenes existían, Ponzi nunca adquirió las estampillas correspondientes. Sin embargo, ofrecía rendimientos de 40 por ciento en 90 días (comparados con el 5 por ciento que otorgaba una cuenta de ahorro). Se estima que mediante esa fórmula logró acumular alrededor de 14.5 millones de dólares.<sup>2</sup> Los inversionistas pudieron recuperar tan sólo 37 centavos por cada dólar invertido después de un juicio que se alargó por 7 años.

### **El caso Madoff en Estados Unidos**

Bernard Madoff, hombre influyente en Wall Street, expresidente del consejo de administración de NASDAQ y miembro activo del National Association of Securities Dealers (NASD), fue el artífice de un inmenso fraude. Madoff prometía a sus inversionistas rendimientos entre el 8 y 12 por ciento mediante la inversión en fondos que eran administrados

<sup>1</sup> El cupón de respuesta permite al remitente pagarle al destinatario el importe de las estampillas que utilizará en la carta de respuesta. Es un valor postal intercambiable, válido en todos los países miembros de la Unión Postal Universal. [www.correosdemexico.com.mx](http://www.correosdemexico.com.mx)

<sup>2</sup> Kitchens, T (1993), “The cash flow analysis method: following the paper trail in Ponzi schemes”. FBI Law Enforcement Bulletin.



por su sociedad. El patrimonio así administrado ascendía oficialmente a 17 mil millones de dólares, aunque en realidad Madoff estaba moviendo cantidades cercanas a 50 mil millones de dólares. Del dinero que captaba sólo una parte era invertida y el resto era utilizado para pagar los rendimientos que se habían prometido a los inversionistas. El prestigio financiero de Madoff mantuvo el negocio durante muchos años. Sin embargo, la crisis financiera internacional redujo el arribo de nuevos inversionistas precipitando el colapso. Las víctimas en este caso fueron bancos, grandes empresas, fondos de inversión, fundaciones de caridad y personajes acaudalados. Las pérdidas se estiman en alrededor de 50 mil millones de dólares. Las autoridades supervisoras estadounidenses nunca encontraron nada sospechoso pese a haber recibido numerosas advertencias y denuncias a lo largo de los años. Asimismo, tampoco las grandes sociedades auditoras encargadas de supervisar los fondos de Madoff emitieron advertencia alguna sobre los riesgos implícitos.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Mackintosh, J. (2008), “Accounting firms drawn into Madoff scandal”, Financial Times.