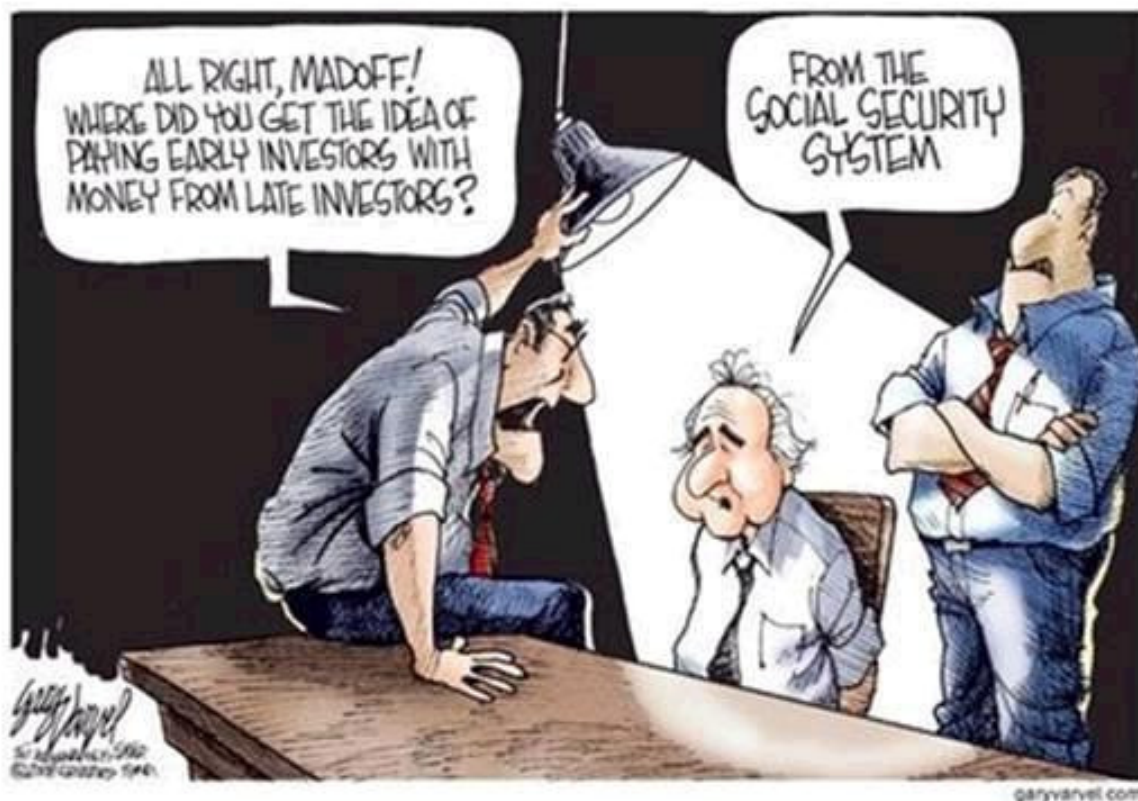


El Esquema Ponzi y otros fraudes económicos

Edwin Vega-Araya¹

Espero les guste esta historia novelesca:



Bernard Lawrence "Bernie" Madoff (29 de abril de 1938) fue el presidente de una firma de inversión que lleva su nombre y que él fundó en 1960. Ésta fue una de las más importantes en Wall Street. En diciembre de 2008 el banquero fue detenido por el FBI y acusado de fraude. El juez federal Louis L. Stanton ha congelado los activos de Madoff. El fraude alcanzó los 50.000 millones de dólares, lo que lo convirtió en el mayor fraude llevado a cabo por una sola persona. El 29 de junio de 2009 fue sentenciado a 150 años de prisión.

La Estafa consistió en tomar capitales a cambio de grandes ganancias que al principio fueron efectivas, pero que años más tarde se evidenció consistían en un sistema piramidal o sistema Ponzi, convertido hoy en uno de los mayores fraudes de la historia. El **esquema Ponzi** es una operación fraudulenta de inversión, que implica el pago de prometedores o exagerados rendimientos (o *beneficios*). Esta estafa consiste en un proceso en el que las ganancias que obtienen los primeros inversionistas son generadas gracias al dinero aportado por los nuevos inversores que caen engañados por las promesas de obtener grandes

¹ Economista investigador y administrador de CIECO. Los datos del artículo fueron obtenidos de wikipedia, y el chiste gráfico del sitio web: <http://townhall.com/political-cartoons/garyvarvel/>, visitados en enero de 2011, mes de elaboración del artículo.

beneficios. El sistema sólo funciona si crece la cantidad de nuevas víctimas. Es una forma sofisticada de pirámide económica.

Un esquema piramidal es una forma de fraude similar en cierta forma a una trama Ponzi, basada como este en la desconfianza en la realidad financiera, e incluyendo una tasa de retorno extremadamente alta. Sin embargo, varias características distinguen las tramas piramidales de las tramas Ponzi:

- En un esquema Ponzi, el maquinador actúa como un punto central para las víctimas, interactuando con todas ellas directamente. En una trama piramidal, quienes reclutan participantes adicionales se benefician directamente (de hecho, el no reclutar, típicamente significa el no retorno de la inversión).
- Un esquema Ponzi declara basarse en algún método confidencial de inversión, conexiones con grupos que poseen información privilegiada, etc., y usualmente atrae a inversionistas adinerados; la trama piramidal declara explícitamente que el nuevo dinero será la fuente de pago para las inversiones iniciales.
- El esquema de pirámide está destinado a colapsar rápidamente, simplemente por causa de la demanda de incrementos exponenciales en el número de participantes para sostenerlo. En contraste, las tramas Ponzi pueden sobrevivir logrando que la mayoría de los participantes “reinvirtan” su dinero, con un número relativamente bajo de nuevos participantes.

Una burbuja se basa en la credulidad y el deseo de grandes beneficios, pero no es lo mismo que una trama Ponzi. Una burbuja involucra precios siempre crecientes (e insostenibles) en un mercado abierto (pueden ser acciones, precios de vivienda, el precio de los calzoncillos, o cualquier otra cosa). En la medida en que los compradores estén dispuestos a pagar los precios siempre en alza, los vendedores pueden salir beneficiados. Repentinamente los precios caen por la excesiva oferta del producto y los que lo tienen ahora se quieren deshacer de él, potenciando la caída de precio Y no se necesita un maquinador tras una burbuja. (De hecho, una burbuja puede surgir sin fraude alguno; por ejemplo, los precios de vivienda en el mercado local pueden subir repentinamente pero caer del mismo modo por la excesiva construcción.) Usualmente se dice que las burbujas se basan en la teoría del “gran tonto”;

Robar a Pedro para pagar a Pablo. Cuando las deudas han vencido y no hay dinero con que pagarlas, ya sea por causa de la mala suerte o robo deliberado, los deudores usualmente hacen sus pagos pidiendo prestado o robando de otros fondos. Esto no se considera un esquema Ponzi, por el hecho básico de que no hay indicios de que al prestamista le fueran prometidas altas tasas de retorno bajo la afirmación de inversiones financieras inusuales. Tampoco hay indicios de que quien solicita el préstamo incremente la cantidad del préstamo para cubrir pagos a los inversionistas iniciales.

Aunque sistemas “Ponzi” ya existieron anteriormente, el nombre de este plan procede del estafador italiano Carlo Ponzi y la estafa que realizó en los años 1920, que alcanzó mayor repercusión que otras estafas parecidas del pasado.

El 29 de junio de 2009 Madoff fue condenado a la pena de 150 años de prisión por llevar a cabo y mantener, durante más de dos décadas, un fraudulento esquema de inversiones calculado en más de US\$ 68.000 millones. Esta sería la mayor estafa de la historia realizada por un solo hombre. Madoff, está en la Institución Correccional Federal de Mediana Seguridad Butner. En una entrevista concedida en junio de 2010, declaró: ... que no arrepiente ni siente los daños causados a sus estafados [...] que se jodan mis víctimas [...] eran -sus clientes- avaros y estúpidos [...] fue una pesadilla para mí [...] le habría gustado que le hubieran cogido hace seis u ocho años [...] la prisión es para él una liberación. The New York Magazine 06/06/2010.

Posiblemente un esquema Ponzi fue usado por un personaje barbareño (mi pueblo de origen, Santa Bárbara de Heredia, Costa Rica). Según lo que sé, él les pedía dinero a “inversionistas” prometiéndole obtener grandes rendimientos gracias a que él sabía invertir el dinero y tenía información privilegiada del negocio de celulares y demás. Al principio cumple y se extiende la voz de que con él si se gana dinero fácil y rápido. Nuevos inversores son atraídos. Una parte del dinero recibida por los nuevos inversores era para mercadería sí, pero otra para pagar a los inversores iniciales y para gastar a manos llenas en lujos, prostitutas y amigos.

Como se explicó en el artículo, en algún momento el esquema se hace insostenible. El susodicho personaje tuvo que salir huyendo y desaparecer de la comunidad.

Si no aparecen nuevos inversionistas y empiezan los incumplimientos de pago, es hora de huir o el pánico en los inversionistas, al divulgarse el incumplimiento, evidenciará la estafa.