

## COORDENADAS

# Las lecciones de un megafraude

ENRIQUE QUINTANA



Habrá que aprender lecciones del que puede ser el fraude financiero más grande de toda la historia.

¿Cómo puede ser posible que personas educadas y conocedoras de los detalles del mundo bursátil y financiero hayan caído en la trampa que les puso Bernard L. Madoff?

Cayeron por la misma razón que han caído miles y miles de personas que no han completado ni la educación básica.

El caso más reciente y escandaloso es el de las "pirámides" en Colombia.

La razón es que **cuando a uno le ofrecen ganancias espectaculares** pareciera que **relaja su entendimiento crítico** y tiende a ser un crédulo.

Quien le da el nombre a este tipo de estafas es un emigrante italiano que llegó a los Estados Unidos a principios del siglo pasado.

**Carlo Ponzi** difundió que las estampillas de correos de otros países se podían vender en los Estados Unidos a un precio más alto que el costo en sus países de origen, de modo que había una ganancia segura y muy alta en esta simple operación.

Ponzi logró que se hicieran filas larguísimas de personas que le entregaban su dinero porque demostró que **los primeros que invirtieron** efectivamente obtuvieron **ganancias muy apetitosas**.

Prometía un rendimiento de 50 por ciento en 45 días y al empezar a pagarlo acrecentó su fama y multiplicó por cientos de veces los recursos que administraba en sólo unos cuantos meses.

Comenzó su "negocio" en **febrero de 1920 con 5 mil dólares** y antes de que el castillo de naipes se colapsara **cinco meses después** ya manejaba **millones de dólares**.

En julio de ese año, tras ser descubierto su modo de operación, su empresa fue intervenida por la autoridad y miles de personas corrieron enfurecidas a reclamar su dinero.

El problema es que Ponzi ya había hecho todo tipo de gastos y había consumido ya una buena parte del dinero recaudado.

Desde ese entonces se habla de los "esquemas Ponzi", que se basan en la **captación creciente de recursos y en la reinversión de las presuntas ganancias** de quienes confían sus recursos a los administradores de fondos.

Para atraer a los clientes potenciales, usualmente se prometen ganancias muy altas que carecen de un sustento real.

Decenas de veces se han documentado fraudes de este tipo en el mundo. Sin embargo, lo que hace tan espectacular el caso Madoff es que las víctimas hayan sido parte de **la élite mundial de las finanzas**.

Es como si a un matemático consumado lo hubiera confundido con un problema algebraico simple.

Tener dinero en los fondos que manejaba Madoff era **símbolo de estatus**. Sólo los que tenían muchos recursos y amplias recomendaciones podían acceder a ser administrados

por uno de los gurús de Wall Street.

El cuestionamiento de la operación de Madoff no es nuevo. La SEC, el organismo regulador del mercado de valores norteamericano ha reconocido tener denuncias respecto a las irregularidades de la operación de este personaje, por lo menos **desde hace nueve años**.

Aksia, una firma neoyorquina de administración de valores empieza ahora a volverse célebre, pues hace un par de años recomendó a su clientela alejarse de Madoff.

Vaya, incluso un reportaje de **Barrons** publicado en **2001** ya cuestionaba la fortuna de este mago de las inversiones.

Si el tema de las hipotecas subprime y los derivados ya han puesto en entredicho la habilidad de reguladores y calificadores de bonos, el caso Madoff le da en **el corazón a la**

Continúa en siguiente hoja



**confiabilidad del mercado de valores** norteamericano, cuya autoridad fue incapaz de detectar un fraude tan señalado.

Como en la historia de Carlo Ponzi, lo que sigue prevaleciendo es la credulidad cuando se trata de obtener altos rendimientos.

La única diferencia es que aquí no se trataba de estampillas de correos sino de la presunción de manejar los portafolios más rentables del mundo, sobre la base de los mejores conocimientos y contactos disponibles.

También ha quedado de relieve la cultura de la imagen. Si usted tiene fama de ser una persona intachable, parte de la élite financiera del mundo, entonces seguramente **los supervisores van a vigilarlo con gran displicencia.**

Se dice que se trata del fraude más grande de la historia del mundo, con cerca de 50 mil millones de dólares perdidos por muchas instituciones y, sobre todo, personas.

Hasta ahora no se conoce de mexicanos que hayan confiado su dinero a Madoff o alguno de los vehículos que perdieron en la estafa, pero tenga la certeza de que sí habrá.

Y serán parte de la élite financiera y empresarial del País, pues sólo se ofrecía por parte de oficinas en el extranjero y no por parte de los bancos establecidos en el País.

### PARÉNTESIS

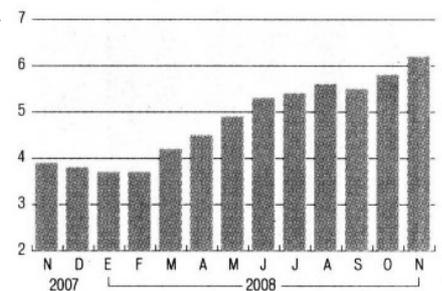
Esta columna dejará descansar a sus lectores y se publicará nuevamente el próximo 2 de enero. Felices fiestas.

*enrique.quintana@reforma.com*

## Pierden terreno las remuneraciones

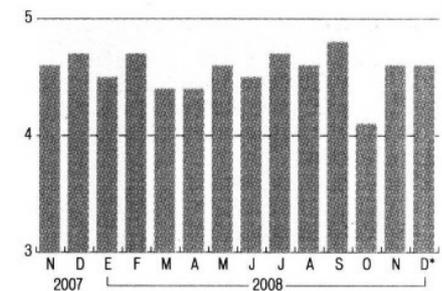
### LA INFLACIÓN NO CEDE

(Incremento anual del Índice nacional de precios al consumidor %)



### Y LOS SALARIOS CRECEN AL MISMO RITMO

(Incrementos salariales contractuales promedio %)



\*Incrementos sólo en jurisdicción federal para octubre y noviembre. Promedio aritmético de los aumentos a los mínimos en diciembre.

Fuente: Banco de México y STPS

**Al fijarse los incrementos salariales sobre la base de la inflación esperada, más que de la inflación registrada, se presentará en los últimos meses de este año y los primeros de 2009 una caída de los salarios reales que será cercana al 2 por ciento anual.**