

Esquema Ponzi

Informe de Balamora Larra del 14/10/24

Han surgido en los últimos meses nuevas denuncias de estafas relacionadas con empresas que operan con el sistema Ponzi. Como nunca está todo dicho en esta materia, no dejan de ser llamativos algunos casos sobre todo por la inocencia de algunas personas que apuestan en estos negocios. Por esa razón haremos a continuación un breve resumen de algunas cuestiones que permitan estar alerta ante estos ocasionales vendedores de ilusiones.

Definición

En economía se conoce como **esquema piramidal**, o **estafa piramidal**, a un esquema de negocios en el cual los participantes tienen que recomendar y captar a más clientes con el objetivo de que los nuevos participantes produzcan beneficios a los participantes originales. Algunos planes de supuesto **marketing multinivel** (Essen, Mary kay, Herbalife¹, etc.) también han sido clasificados como esquemas piramidales.

Se requiere que el número de participantes nuevos sea mayor al de los existentes (por ello se le da el nombre de pirámide). Estas pirámides son consideradas estafas y se conocen por muchos otros nombres populares, como esquema multinivel, nube de dinero, flores de dinero, o círculos de la plata.

Un esquema piramidal solo puede mantenerse mientras existan nuevos participantes en cantidad suficiente. Cuando la población de posibles participantes se satura (**el punto de saturación tiene que ver con un número insuficiente de nuevos clientes**), los beneficios de los participantes originales disminuyen y la mayoría de los participantes terminan sin beneficio alguno tras haber financiado las ganancias de los primeros². El sistema funciona solamente si crece la cantidad de nuevas víctimas.

Tipos de pirámides³

En las **pirámides abiertas** los participantes conocen la estructura del negocio y por ello no deberían darse por engañados. Sin embargo, estas pirámides funcionan porque muchos participantes no son informados ni entienden el concepto de saturación (exceso en la oferta de productos), o porque apuestan a estar lo suficientemente arriba en la pirámide como para percibir beneficios antes de dicha saturación del mercado.

Las **pirámides cerradas** (por ejemplo, **esquema Ponzi**), es “una variante de la típica estafa piramidal”. La diferencia que existe entre la estafa piramidal convencional y el esquema Ponzi, es que en las “estafas piramidales” los nuevos inversores no solo deben aportar dinero, sino que también “deben lograr captar a nuevos miembros para obtener ganancias”.

La misma fuente explica que “el esquema piramidal suele colapsar rápidamente”, pues para mantenerse “requiere de incrementos exponenciales en el número de participantes”. Sin embargo, “los sistemas Ponzi pueden durar más con un número relativamente bajo de nuevas víctimas **si consiguen que la mayoría de los participantes reinviertan su dinero**”.

En este caso una persona o institución funciona como dueño de la pirámide pero se presenta como un *mediador de inversiones*. Así, el dueño de la pirámide recibe de los participantes aportes que promete invertir de nuevo y, al cabo de un tiempo, devolver la inversión inicial con muy altos intereses. Sin embargo, no existen tales inversiones, sino que se utilizan los aportes de los últimos participantes para pagar los intereses y devolver las aportaciones a los primeros participantes.

Esquema Ponzi⁴

¹ Herbalife sostiene que ellos no son una empresa piramidal. Aportan una serie de razones que se pueden leer en <https://www.herbalife.com/es-es/preguntas-frecuentes/es-herbalife-una-empresa-piramidal#>.

² Téngase presente que los puntos crítico y de saturación son variables aleatorias que dependen de los diferentes parámetros y variables del sistema.

³ https://es.wikipedia.org/wiki/Esquema_Ponzi

⁴ <https://blog.bitso.com/es-ar/seguridad-ar/que-es-un-esquema-ponzi>

Los esquemas de Ponzi se conocen por Carlo Ponzi, un famoso delincuente de “guante blanco” de origen italiano que estafó a muchas personas en los años 1920 en Estados Unidos. Sin embargo, ya se utilizaban antes. En Madrid, en 1875, el primer sistema de Ponzi del que se tiene noticia, se estableció por Baldomera Larra, hija del escritor Mariano José de Larra.

Conocida por ser la autora del primer fraude piramidal de la historia, todo empezó con un negocio de préstamos. Baldomera, proveniente de familia precaria, tenía que pedir dinero por el que siempre pagaba un alto interés. Cansada de esta situación decidió ser ella quien emprendiese un negocio de préstamos que rápidamente ganó fama. Se cree que llegó a recaudar una fortuna y fue conocida más allá de las fronteras nacionales. Su negocio se fue a pique en diciembre de 1876, cuando decidió desaparecer con todo el dinero que pudo. Dos años más tarde fue detenida y llevada a juicio.

La experiencia la recogió Carlo Ponzi que unos años más tarde creó su propio negocio piramidal, quien además tuvo el honor de bautizar este tipo de estafa.

Las características del sistema son las siguientes:

- **Altos retornos con poco riesgo:** persona (ya sea física o jurídica) ofrece gran rentabilidad a inversores, gracias a lo que consigue fácilmente convencer a la gente para que se le preste capital para ser invertido. Los intereses del dinero depositado o prestado son pagados con el dinero que invierten los nuevos clientes. En cualquier inversión, a mayor retorno, mayor es el riesgo. Si te están ofreciendo más del 15% anual, mejor no meterse.
- Otro parámetro que alerta al experto es el **monto de ingreso**. Por ejemplo, los montos de US\$ 500 para entrar a un esquema piramidal es atractivo para los potenciales clientes ya que es alcanzable para una persona que quiere arriesgarse en este negocio.
- **Rendimientos constantes:** las inversiones legítimas fluctúan en valor. Si una inversión promete rendimientos constantes, sin importar el estado del mercado, es motivo de sospecha.
- **Vendedores sin licencia:** las personas que promocionan estos esquemas generalmente no tienen las licencias necesarias para manejar inversiones.
- **Estrategias secretas o complejas:** las explicaciones vagas o excesivamente complejas sobre cómo se generan las ganancias son una señal de alerta. Los promotores pueden afirmar que la inversión se basa en información privilegiada o en una fórmula secreta de éxito.
- **Dificultad para recibir pagos:** los inversores tienen problemas para retirar su dinero o son incentivados a reinvertir sus supuestas ganancias para obtener aún más beneficios, lo que prolonga la estafa.
- **La rueda sigue funcionando hasta que deja de entrar dinero**, y esto puede ser debido a una crisis, a que se acaben los estafados o a cualquier otro motivo. En ese momento, explota el entramado que deja a los estafados sin el ahorro que habían invertido.

La mejor forma de no caer en un sistema Ponzi **es desconfiar de rentabilidades demasiado altas con respecto a las que ofrece el mercado**. Ya que éste es el principal argumento de los estafadores: **ganancias exuberantes**. También debemos de asegurarnos de lo que compramos, o en que invertimos, para lo que resulta imprescindible leer los contratos con detenimiento.

Por último, recordar que cuando compramos un producto financiero, debe ser en una entidad supervisada por un Banco Central, o un Organismo oficial, y de este modo, sabremos que hay un organismo público vigiéndolo (o debería).

Aunque esta modalidad de fraude tuvo una caída, varios esquemas descubiertos desde la primera mitad de 2022 y hasta ahora involucraron activos digitales.

¿Cómo saber si es un esquema Ponzi?

Para reconocer un esquema Ponzi, te dejamos 3 tips infalibles para evitar este fraude:

- **Sospechar de las grandes recompensas.** Promesas de altos retornos con poco o ningún riesgo. Cualquier inversión que prometa ganancias garantizadas debe ser examinada cuidadosamente.
- **Rendimientos constantes.** Si la inversión genera ganancias constantes sin importar las fluctuaciones del mercado, es motivo de sospecha. Comparar el porcentaje de retorno prometido por el potencial estafador con la tasa de interés promedio en tu país. Por ejemplo, si alguien promete que duplicará el dinero en un mes, pero la tasa de interés promedio donde vivís es del 10% anual.
- **Inversiones no registradas.** Verificar que la inversión esté registrada con organismos reguladores es fundamental para asegurar su legalidad.
- **Vendedores sin licencia o empresas no registradas.** Asegurarse de que las personas o empresas que gestionan la inversión tengan la licencia correspondiente.
- **Estrategias secretas o complejas.** Desconfiar de las inversiones que no se explican de manera clara y comprensible.

¿Cómo proteger tus criptomonedas del esquema Ponzi?

Las criptomonedas son activos muy seguros y constituyen una gran oportunidad, solamente hay que tomar los recaudos y estar informado, como con cualquier otra clase de valor.

Un miembro de estos grupos basados en el esquema ponzi en criptomonedas, debe esmerarse por atraer la mayor cantidad posible de integrantes nuevos. A mayor número de nuevas personas referidas, más cuantiosas serán sus utilidades.

Estos esquemas le pueden generar confianza, debido a que algún amigo o familiar cegado por la ambición se la recomendará. O Usted, llevado por la impresión de una foto, vista a través de una aplicación, puede salir perjudicado.

El esquema ponzi en criptomonedas para diferenciarse de los negocios multinivel tradicionales se estableció a través de “membresías”. A través de las cuales, los líderes de esta moderna modalidad de estafa, les prometen a sus miembros ganancias diarias. Como producto de supuestas inversiones.

Los “asociados” pueden ver sus utilidades en crecimiento a través de portales web fraudulentos. Los cuales son creados por los fundadores de estas organizaciones, para engañar a las víctimas de sus estafas.

Los sitios virtuales son tan sofisticados, que ofrecen en ellos ingreso para cada usuario a su cuenta personal. Todo se hace con nombre de acceso y contraseña personal. Por lo que el delito, parece legal.

Se debe estar siempre alerta, pues muchos de estos beneficios “ponzi” son ofrecidos en forma de criptomonedas, con plazos de hasta 300 días. Esto, lo hacen con el fin de mantener a las personas estafadas, expectantes ante las grandes ganancias que recibirán.

¿Cuánto tiempo puede durar un esquema Ponzi?

La respuesta de cuánto tiempo puede durar esta estafa es: **depende. El esquema puede colapsar en tres situaciones:**

- Cuando al estafador le resulta difícil atraer nuevos inversores a su falso proyecto, ya sea por la desconfianza generalizada o porque hay mucha gente involucrada y es difícil pagarles a todos (punto de saturación);
- Cuando varias personas deciden dejar de invertir al mismo tiempo, lo que desestabiliza el mecanismo de funcionamiento del esquema;
- Cuando el estafador se queda sin dinero.

Sin embargo, la situación más común es que el estafador desaparezca cuando acumula una cantidad razonable de dinero. Sea cual sea el caso, **es importante tener claro que alguien siempre va a perder dinero en un esquema Ponzi.**

¿Cómo funciona un esquema Ponzi?

Para comprender cómo se hace un esquema Ponzi, imaginar que el estafador se llama Juan.

Juan conoce a dos personas y convence a cada una de ellas de invertir \$1 millón en su proyecto (inexistente), con la promesa de que recibirán el doble en un mes.

Con \$2 millones en el bolsillo, Juan necesita encontrar 4 nuevos inversores para pagar los resultados prometidos a esas 2 personas. Así es cómo trabaja el esquema Ponzi.

Esta misma lógica se repite, siempre duplicando el número de nuevos inversores para cubrir las ganancias prometidas a las personas que fueron engañadas en el paso anterior. Es decir, el esquema comienza con 2 personas, aumenta a 4, se duplica a 8, 16, 32 y así sucesivamente. Pero eso no funciona por mucho tiempo.

Hay quienes hablan de lo que llaman un **esquema “No Ponzi”**. Estos son “más agresivos” ya que ofrecen una alta tasa de interés en un período muy corto. Este fue el caso de Big Money⁵, con un retorno del 90% de interés por el capital entregado por semana. Este rápido flujo de capitales “compran la lealtad” de la gente, que llega incluso a defender al estafador pues, habitualmente, se presenta como benefactor de pobres. Pero los plazos cortos y tasas de interés altísimas hacen que los esquemas piramidales No-Ponzi tengan un tiempo de vida bajo. Este fraude muere pronto ya que es imposible sostenerlo cuando llega al punto de saturación.

Con el siguiente ejemplo mostramos cómo evolucionaría una pirámide que inicia con un solo inversionista (Juan) que aporta el capital semilla de \$1 millón. Supongamos que se ofrece el pago mensual de un “interés del 50%” y que “mensualmente se logra duplicar la captación”, bien sea con nuevos inversionistas o con mayores inversiones de antiguos y nuevos clientes. Bajo estas condiciones, el número de captaciones hasta el mes “m” crece de la siguiente forma:

$$1 + 2 + 4 + 8 + 16 + 32 + \dots + 2^m = 2^{(m+1)} - 1.$$

Por cada millón depositado se paga al mes \$1.500.000. Entonces el dinero aumenta así:

Mes 0: se deposita 1 millón.

Mes 1: ingresan 2 millones, hay en total 3 millones (2+1 anterior) y se pagan 1.5 millones al primero (sobran 1.5 millones los dineros “sobrantes” se usan parcialmente en la administración de las captaciones).

Mes 2 (cifras en millones de pesos): ingresan 4, hay en total 5.5 (4+1,5) y se pagan 3 a los dos antiguos clientes (sobran 2.5).

Mes 3: ingresan 8, hay en total 10.5 (8+2,5) y se pagan 6 a los antiguos cuatro clientes (sobran 4.5 millones).

Mes 4: ingresan 16, hay en total 20.5 (16+4,5) y se pagan 12 a los antiguos ocho clientes (sobran 8.5).

Continuando en esta forma, tenemos⁶:

Mes m: ingresan (2^m) nuevas inversiones de 1 millón cada una, hay recaudado un total de $[2^{(m-2)}] [5 + 2^{(1-m)}]$ millones, y se deben pagar $[3 \cdot 2^{(m-2)}]$ millones.

Sobran $[1/2][(2^m) + 1]$ millones.

Es decir que para el primer año esta pirámide ha recibido un total de:

$$(2^{13}) - 1 = 8.192 \text{ millones de pesos.}$$

⁵ El caso Big Money es como mediáticamente se conoce a una investigación y posterior proceso judicial por el delito de captación ilegal de dinero. El proceso recayó principalmente en contra de Miguel Ángel Nazareno, más conocido como Don Naza, quien manifestaba ser un empresario e inversionista, creador y líder de la plataforma Big Money que prometía a sus usuarios beneficios de hasta el 90% de la inversión inicial en solo ocho días. Dicha plataforma operaba principalmente en la ciudad de Quevedo Ecuador.

⁶ Estas fórmulas son parte de las estimaciones que se utilizan para las “progresiones geométricas” que tienen distintas aplicaciones en la vida diaria como el cálculo de intereses de algún préstamo, cuando se compra algún artículo, etc. Una progresión geométrica es una sucesión en la que cada término se obtiene multiplicando al anterior por una cantidad fija r, llamada razón. No vamos a entrar en este detalle, solamente mencionamos este tema para recordar que estos “negocios” tienen su fundamento matemático.

En el último mes hubo aportes de $(2^{12}) = 4.096$ millones. Hay reunida una suma de 5.120,5 millones y aun cuando deberían pagarse 3.077 millones a los últimos inversionistas, dejando así un sobrante de 2.048 millones, si el estafador decide desaparecer en ese momento para evitar la saturación, se lleva toda esa cuantiosa suma de más de 5.000 millones de pesos.

Tras esta situación los 4.096 inversionistas víctimas de la estafa que se sienten engañados recurren al Estado para que intervenga y les devuelvan al menos su inversión.

Escándalos notables del esquema

- En España, como ya dijimos, ocurrió el primer fraude piramidal del que se tiene noticia y se atribuye a Baldomera Larra Wetoret hija del escritor español Mariano José de Larra, hacia los años 1870. Inició sus operaciones prometiendo al que le dejaba una onza de oro que en un mes la devolvería duplicada. Operaba a la vista de todos pagando con el dinero que le daban los nuevos impostores.
- Pero el más famoso estafador con este tipo de captación se llamó Carlo Ponzi, un inmigrante italiano quien en 1920 llegó a Boston con un par de dólares en el bolsillo y en menos de 6 meses logró pasar del anonimato a ser un distinguido millonario. Ponzi prometía una ganancia del 40% en tan sólo tres meses, en comparación con un 5% de las cuentas de ahorro bancarias tradicionales. La credibilidad en Ponzi fue tal, que en tan solo tres horas llegó a recibir un millón de dólares de los fondos de inversionistas. Su estafa fue famosa por ingeniosa y fraudulenta, dando nombre al tristemente célebre “Esquema Ponzi”
- La más importante y famosa fue la de Bernard Madoff (1938/2021). No era un don nadie ni un recién llegado en el tema. Miembro activo de la National Association of Securities Dealers (NASD), organización autorregulada en la industria de activos financieros norteamericanos. Su empresa estuvo entre las cinco que impulsaron el desarrollo del NASDAQ, y él mismo trabajó como coordinador jefe del mercado de valores. A pesar del éxito histórico en los resultados de los fondos manejados por su empresa, desde 1992 la gestión de su fondo recibió algunas críticas aisladas. En 1999, un gestor de inversiones experto en el mercado de derivados, presentó una carta a la SEC en Boston denunciando y describiendo exactamente lo que sucedía, **transcurriendo nueve años** hasta que reconocieron la validez de su denuncia. El nombre del denunciante, una especie de «garganta profunda», era Harry Markopolos. Tras ser encontrado culpable, a Madoff se le impuso una condena de 150 años de cárcel por realizar una de las mayores estafas de la historia, cuyo monto se calcula por los US\$ 50.000 millones. El actor estadounidense Richard Dreyfuss interpretó en 2016 a Bernard Madoff en la película basado en el libro Las crónicas de Madoff. En 2017 el canal de televisión HBO estrenó la película Wizard of Lies, basado en la vida de Madoff, quien fue interpretado por Robert De Niro.
- También ocurrieron esquemas ponzi en criptomonedas. En las últimas semanas se produjo la captura* de cinco de los fundadores de una organización conocida como “AirBit Club”. Encabezada por Pablo Renato Rodríguez y Gutemberg Dos Santos, esta compañía se fundó en el año 2015. Además de las ya mencionadas tácticas de engaño, los líderes de AirBit Club renovaron el método. Lo hicieron a través de vídeos de YouTube y reuniones pequeñas. Mediante de los cuales, solicitaban sumas de US\$ 1.000 dólares a cambio de las membresías. Solo el Caso Airbit Club, generó que los acusados aplicaran a cargos por 20 millones de dólares.

Argentina no se queda atrás de estos temas. Al contrario nunca abandona su interés en primeriar en estos negocios.

- Leonardo Cositorto, principal acusado y fundador de la organización ZOE, dio sus primeros pasos en el mundo de los negocios en 1991 en España, donde comenzó vendiendo libros en la calle. Con el tiempo, reclutó equipos que vendían productos puerta a puerta en España, Argentina, Perú, México y Chile. Sus charlas motivacionales eran una pieza clave antes de que las “tropas” salieran a vender. Cositorto explicaba que el negocio ofrecía membresías inteligentes de 400 dólares (376 euros), con un retorno de hasta el 50% del dinero invertido. El monto se subía a una plataforma personal y los inversores podían ver los intereses generados. Con el tiempo, inició su operatoria en el 2017, se transformó en un emporio que se expandió rápidamente a 17 países, con 65 oficinas y más de 80.000

miembros, y que incluía su propia criptomoneda, locales de hamburguesas, un equipo de fútbol (Deportivo Español), inversiones en bienes raíces y minas de oro. Incluso, la organización creó su propia iglesia llamada Aviva Zoe. Leonardo Cositorto fue detenido en República Dominicana por la Interpol⁷ y en esta semana empieza su juicio. El 23 de mayo Netflix estrenó el documental «El vendedor de ilusiones: El caso Generación Zoe», que se recomienda ver.

- En San Pedro (Prov. Buenos Aires / Argentina) en medio de la investigación por la presunta estafa masiva que involucra a más de 20 mil vecinos de la localidad bonaerense, dos hombres vinculados a la financiera Over Cash, donde habría funcionado la base operativa de la plataforma RainbowEx, fueron detenidos⁸. Se trata del aparente esquema ponzi encabezado por la empresa Knight Consortium, acusada de crear la plataforma Rainbow Exchange y de estafar a casi un tercio de la población. Mediante su plataforma prometía a los inversores una rentabilidad de hasta 1% diaria en dólares. La Justicia trata de avanzar en la investigación y en este contexto, y dada la trascendencia del caso, la plataforma anunció a sus miles de inversores que los pagos o retiro de dinero se suspenderán por “14 días hábiles”. Se descubrió que “la China”, como se conocía a la mujer de rasgos asiáticos que recomendaba cuándo invertir, es en realidad una actriz de Indonesia experta en doblaje. La Comisión Nacional de Valores confirmó que RainbowEx no estaba autorizada para operar en la Argentina.
- En Casilda (prov. Santa Fe / Argentina) se registra el caso de unos 900 vecinos que invirtieron dinero a través de un grupo denominado Peak Capital Team, que no está reconocido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). El tema encendió las alertas en el Concejo municipal de la ciudad, donde se presentó una denuncia ante la Fiscalía Regional para que se investigue una supuesta estafa piramidal. Peak Capital organizaba reuniones sociales con vecinos en las que se ofrecían “inversiones en el mercado de capital con ganancias sumamente llamativas”. Según lo publicado en las redes sociales de Peak Capital Team Casilda, prometen un interés de entre el 4,5 y 5 por ciento mensual a partir de la inversión inicial de 30 dólares.
- En Catamarca se sigue una causa desde el 2022 por presunta asociación ilícita, defraudación y lavado de activos contra el empresario Edgar Adhemar Bacchiani a partir de una denuncia del abogado Edgardo Aydar, quien representa a más de 900 damnificados del supuesto esquema piramidal liderado por el empresario que ofrecía rendimientos de entre un 15 y un 20% en dólares cada seis meses, y operaba criptomonedas a través de la plataforma Binance, pero esos retornos prometidos no regresaron a sus inversores. Uno de los implicados era también un conocido funcionario de CABA, al que le cerraron la causa por presunto falso testimonio al demostrar que no estaba vinculado con las estafas piramidales.

⁷ <https://www.ambito.com/informacion-general/generacion-zoe-arranca-el-primer-juicio-contra-leonardo-cositorto-la-estafa-piramidal-corrientes-n6070003>

⁸ <https://www.ambito.com/informacion-general/estafa-piramidal-san-pedro-detuvieron-los-principales-sospechosos-n6070048>