

TRIBUNA**Sellos y pirámides**

JOSÉ GARCÍA MONTALVO

Hace algunos meses, un familiar me pidió consejo sobre invertir en una empresa que coleccionaba sellos y prometía pagar un 6% de rentabilidad, aunque normalmente daba hasta el 10%. Era Fórum Filatélico. Demasiado bueno para ser cierto, pensé. Y en ese momento recordé la historia de Ponzi, el creador de una de las burbujas financieras más conocidas de la historia de Estados Unidos.

Carlo Ponzi nació en Italia pero emigró a Estados Unidos en 1903. En 1917, después de vagar de ciudad en ciudad buscando empleo, se instaló en Boston, donde en 1919 descubrió un mecanismo para hacerse rico. Prometía un 100% de interés en 90 días a aquellos que invirtieran fondos en su negocio. El negocio subyacente que proporcionaba la justificación para dicha rentabilidad se basaba en la compraventa de sellos. En un intercambio de correspondencia con un editor español se dio cuenta, por casualidad, de que un cupón postal comprado en España por un céntimo se podía intercambiar en Estados Unidos por seis sellos de un céntimo. Con esta justificación obtuvo los primeros fondos. Sin embargo, la gran avalancha de fondos se produjo cuando se corrió la voz de los primeros pagos de intereses realizados. Realmente Ponzi no compraba sellos. Sólo parece que compró dos cupones postales cuando, por el total de fondos recaudados, debería

haber comprado 200 millones de cupones postales. Lo que hacía era pagar con los nuevos fondos sus obligaciones con los inversores previos. En el momento más álgido del esquema, Ponzi estaba recaudando un millón de dólares a la semana (más de diez millones de dólares actuales) y tenía tantas solicitudes de inversión que se dice que el efectivo llenaba hasta las papeleras de sus oficinas. Este esquema pi-

EL CASO DE**Ponzi es el primero****conocido de estafa****piramidal de****grandes dimensiones**

ramidal funcionó hasta que el *Boston Post* hizo un artículo sobre él que llamó la atención de los auditores públicos que, poco después, confirmaron que Ponzi estaba en bancarrota. En ese momento la avalancha de inversores solicitando la devolución de los fondos superó la entrada de fondos, lo que provocó el colapso de la pirámide. Después de pasar por la cárcel, Ponzi vagó por medio mundo y murió en Río de Janeiro en la pobreza más absoluta.

El caso de Ponzi es el primero conocido de estafa piramidal de grandes dimensiones. Y tiene todos los ingredientes que parece contener el caso Fórum-Afinsa: sellos, una rentabilidad demasiado buena para ser cierta, grandes cantidades de efectivo en papeleras (parece ser que un directivo de una de las empresas relacionadas con Afinsa tenía 10 millones de euros escondidos en un zulo de su casa) y una enorme cantidad de afectados. Si en la frase anterior sustituye la palabra *sellos* por *viviendas* tiene una burbuja inmobiliaria. Muchos se sorprenderían al ver por cuántas manos ha pasado en los últimos años la vivienda usada que han comprado. ¡Que San Ponzi nos pille confesados!●

JOSÉ GARCÍA MONTALVO, departamento de Economía y Empresa, Universitat Pompeu Fabra