

**Cómo evitar estafas  
con inversiones**

# INTRODUCCIÓN

La Comisión Nacional de Valores en su rol de educación al público inversor y como miembro del Foro Internacional de Educación del Inversor – Capítulo Americano difunde el presente material de advertencia para prevenir a los inversionistas locales acerca de tipos clásicos de estafas con ofrecimientos de inversiones y para ayudarlos a identificar y evitar las diversas tácticas empleadas por los estafadores financieros para persuadir a sus víctimas.

El documento fue elaborado por el FINRA de EE.UU. y puesto a disposición de los demás miembros del Foro para su adaptación a la realidad y contexto de cada país.

En el mismo se tratan temas como tipologías de estafas con inversiones, la psicología utilizada en una estafa, cuáles son las señales de alerta del fraude y como el inversor puede protegerse. La CNV espera que el boletín sea de utilidad para el lector a la hora de tomar una decisión de inversión.

## TIPOS DE ESTAFAS CON INVERSIONES

Las estafas con inversiones se pueden presentar de muchas formas y los estafadores se pueden mover con velocidad inusitada cuando se trata de idear nuevos atractivos o anzuelos para el más reciente fraude. Pero aunque la forma de presentar el fraude o el gancho puedan cambiar, los fraudes de títulos-valores más corrientes suelen operar de acuerdo con los siguientes esquemas generales:

➤ **Esquema de pirámides:** en los cuales los estafadores aseguran poder convertir una pequeña inversión en ganancias cuantiosas a corto plazo pero en realidad los participantes ganan dinero únicamente reclutando ellos mismos a nuevos participantes en el programa. Los estafadores que desarrollan estos esquemas típicamente se esfuerzan mucho para que sus programas aparenten ser esquemas legítimos de mercadeo de múltiples niveles. Los esquemas de pirámide a la larga se desintegran cuando llega el punto en que resulta imposible reclutar a nuevos participantes, lo cual puede suceder rápidamente como vemos a continuación:

ETAPA	PARTICIPANTES	NOTAS
Nivel 1	8	Cada participante recluta 8 nuevos inversionistas
Nivel 2	64	El nivel 2 le paga al nivel 1 y así consecutivamente
Nivel 3	512	
Nivel 4	4.096	
Nivel 5	32.768	
Nivel 6	262.144	
Nivel 7	2.097.152	
Nivel 8	16.777.216	Casi el triple de la población paraguaya

## TIPOS DE ESTAFAS CON INVERSIONES

Generalmente las estafas piramidales que se realizan en nuestro país son ofrecimientos de inversión provenientes del exterior y los primeros contactos se realizan a través de internet, los productos son muy variables, desde ofrecimientos de inversión en el mercado de divisas (forex), commodities (oro, petróleo, etc.) hasta productos relacionados al área tecnológica. Como son ofrecidos a nivel mundial, el esquema tarda en llegar a su punto de insostenibilidad, tiempo suficiente para estafar a una gran cantidad de personas.

➤ **Esquemas Ponzi:** en los cuales un estafador central o “eje” recauda dinero de nuevos inversionistas y lo utiliza para pagar supuestas ganancias a inversionistas de etapas anteriores en vez de invertirlo o administrarlo como había prometido hacer. El fraude ha sido bautizado con el nombre de Charles Ponzi, un estafador de la década de 1920 quien convenció a miles de personas que invirtieran en un complejo esquema de arbitraje de precios que involucraba estampillas postales. Al igual que los esquemas de pirámide, los esquemas Ponzi requieren un flujo continuo de dinero efectivo para mantenerse a flote. Pero al contrario de los esquemas pirámide, los inversionistas en un esquema Ponzi típicamente no están obligados a reclutar a nuevos inversionistas para poder compartir las “ganancias”. Los esquemas Ponzi tienden a colapsarse cuando el estafador que se encuentra en el eje ya no puede atraer nuevos inversionistas o cuando demasiados inversionistas intentan sacar su dinero (por ejemplo, durante épocas de crisis económicas).

➤ **Inflar y huir (Pump-and-dump):** en este esquema un estafador intencionalmente compra acciones muy baratas de una empresa que son poco negociadas en el mercado y luego disemina información falsa para despertar interés del público en las acciones y así aumentar su precio.

## TIPOS DE ESTAFAS CON INVERSIONES

Creyendo que se les presenta un buen negocio comprando las acciones de la empresa con expectativas de éxito, los inversionistas generan una demanda de compra a precios cada más elevados. En este punto, el estafador vende estas acciones al precio alto y desaparece, dejando atrás a muchas personas atrapadas con esos títulos que no valen nada.

Tradicionalmente, los esquemas inflar y huir se llevan a cabo mediante llamadas no solicitadas, a través de boletines informativos enviados por internet o por fax.

➤ **Fraude de honorarios anticipados:** este método explota la esperanza de un inversionista que generalmente cometió un error de inversión. La estafa se inicia ofreciéndole corregir el error pero para concretar el negocio el inversionista debe pagar un honorario por anticipado por el servicio. Por supuesto que una vez remitido el dinero, el servicio no se realiza..

# PSICOLOGÍA DE UNA ÉSTAFA

El hilo común que une estos diferentes tipos de fraude es la psicología que fundamenta la promoción. Todos hemos escuchado la advertencia clásica “Si parece ser demasiado bueno para ser verdadero, probablemente lo es”. Este es un consejo valioso, pero el truco consiste en darse cuenta del punto en que algo “bueno” se convierte en “demasiado bueno”. No existe una línea roja de alerta. Los estafadores de la inversión se ganan la vida asegurándose que los negocios que promocionan aparezcan tanto excelentes como legítimos.

En un estudio realizado en el 2006 y financiado por la Fundación FINRA para la Educación del Inversionista de EE.UU., el Grupo para la Investigación del Fraude al Consumidor estudió centenares de grabaciones encubiertas de estafadores promocionando fraudes con inversiones. Las grabaciones revelaron que los estafadores son maestros de la persuasión, adaptando sus promociones a los perfiles psicológicos de sus blancos. Buscan un talón de Aquiles mediante preguntas aparentemente benignas—acerca de su salud, su familia, sus opiniones políticas, pasatiempos o patronos anteriores. Una vez que conocen más acerca de su persona, lo someterán a un bombardeo de tácticas persuasivas que pueden dejar aturdida inclusive a alguien de gran sentido común y muchos conocimientos.

A continuación se listan algunas de las tácticas más frecuentes:

- **La táctica de “Riquezas Fantasma”:** Colocan ante sus ojos la perspectiva de la riqueza, atrayéndole con algo que usted desea pero no puede obtener. Utilizando frases como *“Este producto de inversión le retornará un ingreso garantizado de \$6.800 al mes”*.
- **La táctica de “Credibilidad de Origen”:** Tratan de establecer credibilidad alegando trabajar con una empresa respetable y reconocida, poseer credenciales o experiencias especiales o estar instalados en países reconocidos.

## PSICOLOGÍA DE UNA ESTAFA

- **La táctica del “Consenso Social”:** Le hacen creer que otros inversionistas con conocimientos de la materia ya han invertido. Puede utilizar frases como *“Así como el Sr. X comenzó y ya está recibiendo su ganancia, también lo hicieron otras personas de la comunidad”*.
- **La táctica de “Reciprocidad”:** Le ofrecen un pequeño favor a cambio de un gran favor. Por ejemplo le puede manifestar lo siguiente *“Le daré un descuento de mi comisión si usted compra ahora, le rebajaré la mitad de mi comisión”*.
- **La táctica de la “Escasez”:** Le transmiten un falso sentido de urgencia alegando que la disponibilidad es limitada. *“Solo quedan dos unidades, así que yo firmaría hoy mismo si fuera usted”*.

Si estas tácticas le parecen familiares, es porque también las utilizan vendedores legítimos. Sin embargo, cuando no estamos preparados para hacerles resistencia, tales tácticas pueden funcionar de manera subliminal. No es de sorprenderse que a menudo las víctimas le dicen a los reguladores después de haber sido estafadas, *“No sé en qué estaba pensando”*, o *“Verdaderamente me agarró desprevenido”*. Por eso es que un factor importante para poder resistir estas tácticas de persuasión corrientes es conocerlas y comprenderlas antes de encontrarse frente a ellas.

# SEÑALES DE ALERTA DEL FRAUDE

Para mantenerse en guardia y evitar verse envuelto en una estafa, esté pendiente de captar las señales de alerta de un fraude de inversiones:

➤ **Garantías:** Desconfíe de cualquier persona que le garantice que una inversión funcionará de una manera específica y segura. Todas las inversiones conllevan algún riesgo.

➤ **Productos no registrados o inexistentes:** Muchas estafas de inversiones involucran personas sin autorizaciones que venden valores no registrados (acciones, bonos, fondos de inversión, divisas, petróleo, oro, etc.) o productos no existentes o de difícil comprobación (paneles solares, servicios tecnológicos, etc.)

➤ **Rendimientos demasiado regulares:** Las inversiones de renta variable que suben con regularidad mes tras mes o que dan ganancias extraordinariamente uniformes a pesar de cuáles sean las condiciones de mercado, inclusive en épocas turbulentas, deben generar sospechas. Las inversiones de mayor estabilidad pueden sufrir altibajos de vez en cuando.

➤ **Estrategias complejas:** Evite a cualquiera que atribuya un éxito excepcional a una técnica de inversión altamente compleja. Los expertos legítimos deben poder explicar claramente lo que están haciendo. Es crucial que usted comprenda plenamente cualquier inversión que esté considerando seriamente, conociendo qué es, cuáles son sus riesgos y cómo la inversión produce ganancias.

➤ **Documentación incompleta:** Si alguien intenta venderle un título valor sin documentación alguna (Prospectos de emisión), puede ser que esa persona este vendiendo un valor no registrado.

➤ **Un corredor o vendedor insistente:** Ningún corredor, vendedor de inversiones u otro profesional de la inversión reputado debería presionarlo para tomar una decisión inmediata respecto a una inversión, o decirle que tiene que “actuar ya”. Si alguien lo presiona para tomar la decisión de vender o comprar valores. Aún cuando no hay intenciones de fraude, este tipo de presiones no es correcta.



## ¿CÓMO PUEDO PROTEGERME?

Además de estar alerta a las señales de fraude expuestas en este boletín y de aprender a identificar y evitar las tácticas de persuasión utilizadas por los estafadores, es crucial que usted haga preguntas acerca de inversiones y de las personas que la promueven.

Debe verificar si el promotor de la inversión se encuentra registrado con alguna autoridad estatal así como el título valor ofrecido, en Paraguay los valores como las acciones, bonos y cuotas-partes de fondos de inversión entre otros deben estar registrados en la Comisión Nacional de Valores (CNV), así como los vendedores de los mismos que pueden ser casas de bolsa o las administradoras de fondos de inversión.

Tenga presente que el registro de un título valor por parte de la CNV no garantiza que una inversión será buena sino asegura la difusión pública de información sobre datos financieros entre otras que pueden ayudar a los inversionistas a decidir si invertirán o no en una empresa.

Si usted invierte en una empresa del cual no posee información asume un riesgo altísimo ya sea de fraude o de una mala elección de inversión.

Cualquier duda que exista sobre estos temas financieros el inversor puede consultar con la CNV a través de los canales que son indicados al final del boletín.

# DATOS DE CONTACTO



Lugano (1ra. Proyectada) N° 627 y 15 de Agosto

Teléf.: (595-21) 444-242 R.A.

Email: [educacion@cnv.gov.py](mailto:educacion@cnv.gov.py)

Web: [www.cnv.gov.py](http://www.cnv.gov.py)