

**Bernard Madoff :**

## **El hombre que evaporó millones**

*Robert Plummer. BBC, 16/12/2008*

Bernard Madoff –un arquetípico ejemplar de la fauna de Wall Street y ahora mega estafador– empezó su carrera financiera a la edad de 22 años y con apenas US\$5.000.

Con el dinero que ganó trabajando como salvavidas e instalador de aspersores de jardines durante un verano neoyorquino en el barrio de Queens fundó la firma de inversiones que lleva su nombre en 1960.

Ahora, tras casi medio siglo de transacciones, su reputación se desplomó y enfrenta acusaciones de que toda su compañía no era más que un ardid de US\$50.000 millones para timar inversores.

Con sus supuestas víctimas preguntando por qué los reguladores estadounidenses no lo cuestionaron a tiempo, parecería que la manera en la que Madoff operaba es la clave del éxito de su empresa.

Aunque aquellos que lo conocían lo describen como "afable" y "prominente, pero no de una manera escandalosa", él se esforzó en cultivar un aura de exclusividad.

Muchos de sus más acaudalados clientes fueron reclutados a través de charlas privadas en distinguidos clubes campestres en Nueva York y Florida, lo que les daba la impresión de que pertenecían a un círculo privilegiado de expertos.

Luego usaba esos nombres de pesos pesados para atraer a otros inversores, hasta que su influencia se extendió a los bancos internacionales, firmas de fondos de alto riesgo e incluso fundaciones de caridad.

### **El cielo de los ricos**

Nadie parece saber aún qué pasó exactamente con todo ese dinero. En la querrela del fiscal de EE.UU. citan a Madoff diciendo que él no tiene "absolutamente nada".

Si lo despilfarro, lo escondió o simplemente lo perdió en la bolsa está por verse.

En las palabras del jefe de fondos de alto riesgo de Seabreeze Partners Management, Douglas Kass, "al parecer al menos US\$15.000 millones de riqueza, gran parte concentrada en el sur de Florida y la ciudad de Nueva York, se fue al cielo del dinero".

Y es que había algo opaco en la forma de operar de Madoff. Además de la compañía original, Bernard L. Madoff Investment Securities, manejaba otro negocio

completamente separado de asesoramiento de inversiones, que es el que está implicado en el presunto fraude.

Jamás especificó cuáles eran sus métodos o cómo generaba tales ganancias con el dinero de sus inversores.

De alguna manera, en tiempos buenos y malos, siempre pagaba 10% o más cada año. "Es una estrategia con marca registrada. No puedo dar muchos detalles", dijo alguna vez.

Los fiscales ahora creen entender muy bien en qué consiste la "estrategia patentada" de Madoff: usar el dinero de los inversores nuevos para pagarle a los viejos, una versión de un tipo de inversión que es ilegal, conocido como el Esquema Ponzi, en honor a uno de sus primeros practicantes.

### **Brecha regulatoria**

Entonces, ¿por qué esta dudosa situación no llamó la atención de los reguladores hasta ahora?

La razón quizás es el resultado de una combinación entre el prestigio personal de Madoff y unos vacíos en el sistema que fueron cuidadosamente aprovechados.

Como antiguo presidente del mercado electrónico de acciones Nasdaq con una larga lista de otros altos cargos y generoso donante a organizaciones de caridad, era un hombre que inspiraba confianza.

En lo que se refiere a los reguladores, las autoridades de vigilancia bursátil (SEC) inspeccionaban regularmente Bernard L. Madoff Investment Securities pero no la otra firma de asesoramiento de inversiones.

Esa firma manejaba un fondo de alto riesgo que no fue registrado con la SEC hasta septiembre de 2006 y, según los informes, nunca fue inspeccionado desde entonces.

Con todo y eso, están empezando a surgir detalles sobre pesquisas anteriores de la SEC de los negocios de Madoff.

La SEC dijo la semana pasada que su operación de títulos fue investigada en 2005 y que encontraron que violaba las reglas que obligan a los agentes a conseguir el mejor precio posible.

Una segunda investigación de la SEC, en 2007, aparentemente no descubrió ninguna irregularidad.

### **Condena**

Se dice que Madoff le dijo a los agentes del FBI que no había ninguna "explicación inocente" del colapso de su esquema de inversión. Mucha gente acaudalada parece haberlo perdido todo en el presunto fraude y hay instituciones financieras en todo el mundo contando sus pérdidas.

Lo más triste es que algunas organizaciones de beneficencia han tenido que cerrar.

Madoff mismo está fuera de prisión, tras pagar los US\$10 millones de fianza. Pero si se prueba que los cargos en su contra son ciertos, su condena podría ser de hasta 20 años de cárcel y una multa de hasta US\$5 millones.

---

## **El timo más grande de la historia en EEUU**

### **Estafa millonaria en Wall Street**

***BBC World, 13/12/08***

El ex presidente del mercado electrónico de acciones Nasdaq fue arrestado y acusado de fraude con valores, en un caso que podría convertirse en la estafa más grande en la historia de Estados Unidos.

El gestor Bernard Madoff administraba un fondo de cobertura que acumuló US\$50.000 millones en pérdidas fraudulentas, el cual –según aseguraron los fiscales del caso– él mismo calificó como "una gran mentira".

A Madoff se le acusa de haber utilizado dinero de nuevos inversionistas para financiar los intereses de aquellos que ya estaban participando, a los cuales inicialmente se les ofrecía una rentabilidad bastante alta. El acusado, de 70 años, salió en libertad tras pagar una fianza de US\$10 millones.

El operador fundó en 1960 la compañía Bernard L. Madoff Investment Securities, pero también estaba a cargo de forma paralela de un negocio de fondos de cobertura.

De acuerdo con la Fiscalía, Madoff le dijo a al menos tres de sus empleados el miércoles que el fondo que administraba –por unos US\$17.100 millones en la actualidad– era un fraude y que había estado insolvente por años, por lo que las pérdidas eran de al menos US\$50.000 millones.

Madoff también fue denunciado por la agencia federal a cargo de la protección de los inversionistas y el mantenimiento de la integridad del mercado de valores, la Securities and Exchange Commission (SEC, por sus siglas en inglés).

### **Otra pirámide financiera**

El acusado dijo que "básicamente se trataba de un esquema Ponzi o pirámide financiera", señala el documento presentado por la Fiscalía.

Se informó que Madoff habría dicho que planificaba entregarse a las autoridades, pero no antes de pagar entre US\$200 millones y US\$300 millones a "ciertos empleados, familiares y amigos".

Bajo el esquema Ponzi o de pirámide financiera, se utiliza el dinero de los nuevos ingresados –atraídos por la promesa de altos dividendos– con el fin de pagar a quienes ya se encuentran participando.

De acuerdo con el corresponsal de Negocios de la BBC en Estados Unidos, Greg Wood, el dinero que aportaban los nuevos inversionistas nunca llegaba a ser invertido en la bolsa de valores.

Sin embargo, tras la caída de los mercados, los inversionistas comenzaron a reclamar su dinero, valorado en US\$7.000 millones, añadió Wood.

De ser declarado culpable, Madoff podría enfrentar hasta 20 años de cárcel y una multa del orden de los US\$5 millones. Madoff aún no ha respondido a las acusaciones ante la corte.

Su abogado, Dan Horwitz, dijo que lucharía "para salir adelante en esta desafortunada serie de eventos".

---

## **Más víctimas de fraude en Wall Street**

***BBC World, 15/12/08***

### **Posibles pérdidas**

Santander, España – US\$3.000 mill.

HSBC, Reino Unido – US\$1.000 mill.

Natixis, Francia – US\$605 mill.

Royal Bank of Scotland, Reino Unido – US\$601 mill.

BNP Paribas, Francia – US\$460 mill.

BBVA, España – US\$400 mill.

Man Group, Reino Unido – US\$360 mill.

Reichmuth & Co, Suiza – US\$325 mill.

Nomura, Japón – US\$303 mill.

Algunos de los bancos más grandes del mundo pueden haber perdido unos US\$50.000 millones debido al fraude multimillonario llevado a cabo por el administrador de fondos en Wall Street Bernard Madoff.

Con la nuevas confesiones del ex presidente del mercado electrónico de acciones Nasdaq, la lista de víctimas del fondo de inversión –que él mismo ha calificado de "gran mentira"– se sigue ampliando.

El banco más importante de España, el Santander, perdió US\$3.000 millones en la jugada, mientras que el Royal Bank of Scotland, rescatado el mes pasado por el estado británico, calcula pérdidas de hasta US\$400 millones.

El HSBC, entretanto, perdió unos US\$1.000 millones y el banco más importante de Francia, BNP-Paribas, unos US\$460 millones.

Como cientos de otras instituciones, estos grandes bancos creyeron en las ganancias extraordinarias de Madoff, basadas en un esquema piramidal que utiliza el dinero de los nuevos ingresados –atraídos por la promesa de altos dividendos– con el fin de pagar a quienes ya se encuentran participando.

Los reguladores financieros de Europa han empezado a tratar de evaluar cómo repercutirá el fraude en los inversionistas, informa Sebastian Usher, de la BBC.

Bernard Madoff está acusado de fraude con valores, en un caso que podría convertirse en la estafa más grande en la historia de Estados Unidos.

"Se trata de mayor escándalo financiero probablemente de la historia de los mercados", declaró a la BBC Nicola Horlick, jefa de la firma Bramdean Investments.

Pero no todos apuntan exclusivamente contra Madoff, quien en 1960 fundó la compañía Bernard L. Madoff Investment Securities y también estaba a cargo de forma paralela de un negocio de fondos de cobertura.

"Los responsables de las firmas de inversión no pueden exigir pocas regulaciones y al mismo tiempo quejarse de que los reguladores obviaron los riesgos que la industria no detectó", dijo Simon Morris, de CMS Cameron McKenna, una oficina de abogados del distrito financiero de Londres.

"Son ellos los que tienen que revisar la buena fe de aquellos a quienes dan el dinero de sus clientes", añadió

Marcelo Justo, analista de BBC Mundo, señaló que al confirmarse unas pérdidas por US\$50.000 millones, el sistema financiero internacional "se parece cada vez más a una ruleta".

A fin de cuentas, agregó Justo, la estrategia de Madoff era la de la pirámide, que tantos dolores de cabeza ha generado en países tan disímiles como Colombia y Albania en los últimos 15 años.

Arrestado el jueves pasado, Madoff quedó el viernes en libertad pagando una fianza de US\$10 millones y si se le encuentra culpable podría ser condenado a 20 años de cárcel.

---

## **Mea culpa por fraude de Madoff**

***Redacción BBC Mundo, 17/12/08***

El órgano regulador del mercado bursátil en Estados Unidos iniciará una investigación interna para determinar las causas por las que no pudieron detectar a tiempo la gigantesca estafa llevada a cabo el inversor y ex presidente de Nasdaq, Bernard L. Madoff.

El fraude, calculado en unos US\$50 mil millones, no fue detectado antes a pesar de repetidas alertas desde 1999, según explicó la Securities and Exchange Commission (SEC, por sus siglas en inglés).

"La comisión tiene conocimiento que denuncias creíbles y precisas alertando sobre el mal proceder de Madoff habían sido puestas a la atención del personal de la SEC de manera repetida desde al menos 1999, pero nunca fueron informadas a la comisión para que ésta actuara", explicó el presidente de la SEC, Christopher Cox.

"He ordenado un estudio completo e inmediato de las denuncias que conciernen a Madoff y su empresa y de las razones por las cuales no fueron consideradas creíbles", añadió.

Según corresponsales de la BBC en EE.UU., la SEC ha sido fuertemente criticada desde el arresto de Madoff, el pasado jueves. La estafa podría convertirse en el mayor fraude conocido hasta el momento, cinco veces superior, por ejemplo, a WorldCom o Enron.

### **Incredulidad**

¿Cómo fue posible que la dudosa situación no llamó la atención de los reguladores hasta ahora?, se preguntan incansablemente aquellos que sufrieron fuertes pérdidas.

El lunes, por ejemplo, el presidente del Fondo Monetario Internacional, Dominique Strauss-Kahn, acusó directamente a las autoridades reguladoras estadounidenses por su pasividad. "La sorpresa no es que hubiera unos ladrones. La cuestión es: ¿quién vigila?", enfatizó.

En una entrevista con la BBC, Jon Moulton, de la firma Alchemy Partners, señaló que desde 1999 varios inversores se habían quejado del esquema de Madoff. "La SEC lo hizo estupendamente bien para no darse cuenta de ningún problema", ironizó.

Steven Bell, del fondo de inversión GLC opina de la misma manera y asegura que hubo gente que se quejó mucho antes.

"Es como si alguien llamara a la policía y dijera que tiene un vecino ladrón y pide que por favor revisen qué pasa, pero su llamada es ignorada", enfatizó.

Para algunos analistas, la razón para que no investigaran antes a Madoff es el resultado de una combinación entre su prestigio personal y unos vacíos en el sistema que fueron cuidadosamente aprovechados.

Ahora los funcionarios dicen que esta actitud fue imperdonable. La investigación va a concentrarse primero en el funcionamiento interno de la SEC, con el fin de determinar si las reglas vigentes fueron aplicadas y si se deben efectuar modificaciones para evitar nuevos casos en el futuro.

También se quiere determinar si los contactos entre el personal de la SEC y la empresa o la familia de Madoff pudieron interferir en la toma de decisiones.

Se espera que hoy Madoff, quién está fuera de prisión tras pagar los US\$10 millones de fianza, comparezca ante un tribunal en Nueva York. La audiencia estaba prevista para el lunes, pero fue aplazada.

Si se prueba que los cargos en su contra son ciertos, su condena podría ser de hasta 20 años de cárcel y una multa de hasta US\$5 millones.

Lo que se desconoce hasta ahora es el monto total de las pérdidas para aquellos que invirtieron en Bernard L. Madoff Investment Securities. Grandes bancos y fondos de inversión en todo el mundo se han visto afectados.

## Los contactos sociales fueron clave para que los europeos cayeran en la pirámide de Madoff

Por Thomas Catan, en Madrid,  
y Cassell Bryan-Low, en Londres  
Wall Street Journal, 16/12/08



Bernard L. Madoff obtuvo el dinero de clientes en Europa al explotar una extendida red de fondos e individuos acaudalados desde Ginebra hasta Milán y Madrid. Al igual que en Palm Beach, Florida, muchos contactos se hicieron de boca en boca.

Ginebra es una de las capitales de los llamados fondos de fondos —entidades que invierten en grupos de fondos de cobertura— y Madoff la puso en la mira. El banco suizo Union Bancaire Privée, uno de los mayores fondos de fondos del mundo, reveló que alrededor del 1% de sus activos, unos US\$1.250 millones, estaba expuesto al supuesto esquema de pirámide financiera llevado a cabo por el veterano gestor de dinero de Nueva York.

En España, familias adineradas fueron arrastradas al fraude de Madoff a través de confiables miembros de la aristocracia financiera, incluyendo a familiares del patriarca bancario del país, el presidente del Banco Santander, Emilio Botín.

M&B Capital Advisers, —dirigida por el hijo de Emilio Botín, Javier Botín-Sanz, y su yerno, Guillermo Morenés— promocionó fondos que eran parte del supuesto sistema fraudulento de Madoff ante inversionistas adinerados españoles y portugueses.

A través de M&B, inversionistas privados e institucionales compraron más de 150 millones de euros en fondos de Madoff, informó la firma. Morenés, quien forjó una relación con Madoff en los años 90, nunca tuvo ningún indicio de que esos fondos fueran una estafa, agregó la firma. "No teníamos las más mínimas sospechas de que esto era un fraude", indicó la vocera de M&B, Pilar Trucios. Según M&B, sus propios clientes privados tienen una exposición de más de 37 millones de euros a los activos fraudulentos.

Morenés está casado con Ana Patricia Botín, presidenta ejecutiva de Banesto, la filial española de Santander, y a menudo mencionada como la principal candidata a suceder a su padre, de 74 años, en el timón de Santander.

Una de las mayores víctimas que ha surgido hasta ahora ha sido Santander, el segundo mayor banco europeo por valor de mercado. Cerca de 2.330 millones del dinero de sus clientes están expuestos a los fondos de Madoff.

M&B ha señalado que no ha actuado como corredor para Santander ni había sido el conducto para ninguno de los fondos de Madoff que fueron comprados por sus clientes. Un vocero de Santander afirmó que el banco no tiene ninguna relación comercial con M&B.

Las conexiones sociales parecen haber sido otro vehículo para promocionar los fondos de Madoff en España.

Andrés Piedrahita, el yerno colombiano del dueño del fondo de cobertura Fairfield Greenwich, Walter Noel, les vendió fondos de Madoff a un gran número de españoles adinerados. Los clientes de Santander también tuvieron exposición a Fairfield a través de varios fondos ofrecidos por su brazo de banca privada, Banif, que eran administrados por Piedrahita.

Piedrahita llegó a Madrid hace varios años con su esposa Corina, la hija de Noel. Los dos son miembros destacados en los círculos sociales más prominentes de España y acuden a menudo a las fiestas de los más ricos. Algunos dicen que las conexiones personales llevaron a muchos a dejar de lado las dudas sobre si los activos de Madoff realmente podían tener un desempeño tan estelar como se decía. "Esto se basó en la confianza, se basó en las relaciones personales", dijo un banquero español que optó por el anonimato, pero aclaró que no había comprado fondos de Madoff.

En toda Europa, la confianza pareció haber sido un ingrediente clave a la hora de promocionar los fondos de Madoff. Ahora, sin embargo, el descubrimiento de la presunta pirámide financiera de Madoff constituye un gran golpe a la industria de los fondos de fondos, que cobra comisiones a los inversionistas a cambio de la



promesa de diversificar el riesgo y monitorear a los gestores de fondos en busca de potenciales fraudes.

Para llegar a instituciones como los fondos de fondos, Madoff generalmente usó una red de "fondos de alimentación" como intermediario. Entre estos estaba el Fairfield Sentry Ltd., gestionado por Fairfield Greenwich Group.

Representantes de estos fondos contactaban a los administradores de los fondos de fondos y se jactaban de la trayectoria estelar de Madoff. En muchos casos, los fondos de alimentación se asociaban con bancos para venderles a los propios clientes del banco. En algunos casos, los bancos les prestaban dinero a los inversionistas que ponían dinero en los fondos relacionados a Madoff.

Por ejemplo, NPB New Private Bank, con sede en Zúrich, ofreció a sus clientes de fondos de fondos un producto estructurado basado en Fairfield Sentry Ltd., según materiales de marketing y una fuente cercana. Se vendió en conjunto con Nomura Holdings Inc., que prestó US\$2 por cada US\$1 invertido en el producto estructurado. NPB New Private Bank les ofreció a los inversionistas la capacidad de retirar dinero diariamente del producto estructurado, una disponibilidad más frecuente que la que tienen muchos fondos de inversión. El lunes, Nomura anunció que su exposición a Madoff era de unos 27.500 millones de yenes, unos US\$304 millones.

En Italia, Banco Popolare, a través de su unidad Aletti Gestielle Alternative, informó que tiene una exposición indirecta a Madoff a través de fondos de alimentación incluidos en sus propios fondos de fondos de cobertura. En una declaración hecha el lunes, Banco Popolare afirmó que sus pérdidas máximas no superan los 8 millones de euros. UniCredit señaló que su propia exposición es de unos 75 millones de euros.

La división de gestión de activos de UniCredit, Pioneer Investments, tiene una exposición indirecta a Madoff.

---

## **Grupo Santander y Spielberg, entre las víctimas de un fraude financiero**

***Por Peter Lattman y Aaron Lucchetti  
Wall Street Journal, 16/12/08***

Mientras los investigadores siguen revisando los documentos financieros de la firma de inversiones del veterano corredor de Nueva York, Bernard Madoff, aumentan las víctimas de su supuesto fraude de pirámide financiera. En la lista destacan el magnate inmobiliario y editorial Morton Zuckerman y la fundación del sobreviviente del Holocausto y Premio Nobel de la Paz Elie Weisel. Una organización benéfica ligada al director de cine Steven Spielberg también podría estar involucrada.

Las repercusiones del escándalo no tardaron en propagarse por el mundo. Los conglomerados financieros Grupo Santander SA de España y BNP Paribas de Francia, revelaron que sus clientes y accionistas enfrentan pérdidas de miles de millones de euros.

La oficina de Madoff en Manhattan es vigilada las 24 horas del día mientras los investigadores de la Oficina Federal de Investigaciones (FBI), la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) y la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (FINRA) tratan de identificar si quedan algunos activos, dijo una fuente cercana.

La oficina ha estado cerrada desde el jueves, cuando el corredor de 70 años fue arrestado. Según las autoridades, Madoff reconoció haber orquestado una pirámide financiera por un valor de US\$50.000 millones. El historial de Madoff de retornos estables atrajo a clientes de alto perfil que estuvieron dispuestos a invertir miles de millones de dólares durante varias décadas.

Una de las grandes preguntas que enfrentan las autoridades, que pasaron por alto varias alarmas durante más de 20 años, es cómo Madoff pudo llevar a cabo un fraude de tal magnitud y por un tiempo tan prolongado. Las autoridades ampliaron su investigación para incluir a los contadores de la firma, añadió la fuente.

Gran parte de los activos de Madoff parece provenir de grandes bancos y firmas que asesoran a clientes sobre inversiones en fondos de cobertura, los cuales supuestamente deben investigar a las firmas donde invierten sus clientes.

Santander, el mayor banco europeo por valor de mercado, informó a sus clientes de que tiene una exposición de 2.330 millones de euros (unos US\$3.100 millones) a los fondos de inversión de Madoff, principalmente a través de su fondo Optimal Strategic US Equity. Más de 2.000 millones de euros pertenecen a inversionistas institucionales y clientes internacionales de su negocio de banca privada, el cual provee servicios a clientes acaudalados. Los 320 millones de euros restantes pertenecen a clientes de banca privada en España.

BNP, el mayor banco francés por valor de mercado, divulgó que podría perder hasta 350 millones de euros como resultado del presunto fraude.

En el adinerado enclave de Palm Beach, en Florida, cuatro condominios multimillonarios en Tow Breakers Row, un complejo de color anaranjado justo al norte del icónico hotel Breakers, fueron puestos en venta por sus propietarios, que habían invertido con Madoff, dijo Nadine House, una destacada agente de bienes raíces de la zona. Madoff tiene una casa en Palm Beach y muchos de sus inversionistas fueron reclutados en el Club de Campo de Palm Beach.

Morton Zuckerman, presidente del grupo de bienes raíces Boston Properties y dueño del periódico New York Daily News y la revista de actualidad U.S. News y World Report, tiene una exposición significativa a las inversiones de Madoff, según una fuente cercana. Zuckerman no respondió a llamadas en busca de comentarios para este artículo.

The Wunderkinder Foundation, la organización benéfica de Spielberg, parece haber invertido una parte significativa de sus activos con Madoff, según documentos regulatorios.

En 2006, las ganancias de la firma de Madoff representaron cerca del 70% de los ingresos por interés y dividendos de la fundación, según los documentos. Spielberg no quiso hacer comentarios al respecto y es posible que el organismo haya retirado su dinero desde entonces.

Otro de los organismos afectados sería la Elie Weisel Foundation for Humanity, entidad vinculada al escritor y sobreviviente del Holocausto, según dos fuentes cercanas.

---

## **Inversionistas en Madoff podrían tener que devolver ganancias**

***Por Jane J. Kim, Jenny Strasburg y Aaron Lucchetti  
The Wall Street Journal, 15/12/08***

Es poco probable que los inversionistas obtengan de vuelta mucho del dinero que invirtieron en la firma estadounidense Bernard L. Madoff Investment Securities, presunta responsable de una gran estafa piramidal, mientras que quienes recibieron dinero en los últimos años podrían tener que devolverlo.

Es una situación complicada. Algunos inversionistas podrían compensar parte de sus pérdidas mediante operaciones impositivas y a través de una organización que interviene cuando una firma de corretaje se derrumba.

A medida que las autoridades tratan de entender cómo desapareció el dinero, las ramificaciones para los inversionistas son considerables.

Si el dinero es robado de una firma de corretaje, hasta US\$500.000 por cliente deberían ser cubiertos por la Securities Investor Protection Corp., una firma sin fines de lucro financiada por el sector.

Sin embargo, la SIPC no cubre las pérdidas por inversiones y varios de los clientes de Bernard L. Madoff Investment tenían millones de dólares invertidos en la firma, muy por encima del límite de la SIPC.

El supuesto engaño de Bernard Madoff excede con creces el tamaño de los fraudes anteriores de fondos de cobertura, incluido el caso de US\$400 millones de Bayou Group LLC, una firma de fondos de cobertura de Connecticut. El cofundador de Bayou, Samuel Israel III, se escapó este año de la justicia el día que debía presentarse para cumplir una sentencia de 20 años en prisión.

Aunque a una mucho menor escala, el caso de Bayou se encuentra bajo discusión en conexión con el escándalo asociado a Madoff. Esto se debe a que el tribunal federal de bancarrotas que supervisó el caso de Bayou decidió este año que los inversionistas que retiraron su dinero de Bayou, en algunos casos años antes de que se detectara el fraude, debían devolver sus ganancias, e incluso algunas de sus inversiones iniciales, para ayudar a compensar las pérdidas de otros inversionistas atrapados en el fraude.

Esa decisión está basada en la noción legal conocida como transmisión fraudulenta, que concierne a la transmisión ilegal de propiedad con la intención de cometer fraude. El concepto podría ser una noticia ambivalente para los inversionistas de Madoff, dependiendo de su situación.

"Estoy seguro que existen algunas personas que piensan que sus vidas han terminado, pero la buena noticia es que, debido a que se cree que Madoff cometió

una confabulación al estilo Ponzi, los inversionistas podrían recibir dinero de vuelta de manos de otros inversionistas en Madoff quienes ya retiraron su dinero", afirmó Brad Alford, quien dirige Alpha Capital Management LLC., asesora de inversiones de Atlanta.

Sin embargo, es poco probable –dado el supuesto alcance y la estructura del caso de Madoff– que los inversionistas que creen que han perdido todo reciban mucho de vuelta. "Es probable que no vean mucho de ese dinero nuevamente", afirmó Jay Gould, ex abogado de la SEC que dirige la práctica sobre fondos de cobertura de Pillsbury Winthrop Shaw and Pittman LLP en San Francisco.

---

## **Un fondo de inversión ayudó a extender la red de Madoff**

### **Cómo Fairfield captó dinero de inversionistas ricos**

***Por Carrick Mollenkamp,  
Cassell Bryan-Low y Thomas Catan  
Wall Street Journal, 17/12/08***

Walter Noel construyó la máquina de marketing global perfecta para Bernard Madoff: cuatro yernos con conexiones con los más adinerados en Rio de Janeiro, Madrid, Milán, Londres y Ginebra, quienes aportaron un pasaporte a la alta sociedad y propiciaron pocas preguntas difíciles para Madoff.

Durante 19 años, la fórmula funcionó. La firma de Noel, Fairfield Greenwich Group, acumuló grandes cantidades de activos de clientes que exigían el acceso a Madoff. Fairfield, por su parte, entregó todo ese dinero a Madoff.

Ahora, el clan Noel enfrenta la realidad de que los años de reuniones privadas con Madoff y los informes de confirmación diarios ayudaron a Madoff a llevar adelante un presunto fraude global. Hace poco, la familia Noel se reunió en Nueva York para decidir cómo explicar su papel en el escándalo a amigos e inversionistas, afirmaron personas al tanto.

En una muestra de las relaciones cercanas entre Fairfield y Madoff, cuando, a mediados de 2007, varias firmas de capital privado discutían realizar una enorme inversión en la firma de Noel, Madoff terminó con cualquier potencial acuerdo al negarse a otorgarles a los candidatos a compradores acceso a la due diligence, el proceso de averiguación de los libros de una empresa. Esa también puede haber sido una de las muchas señales de alerta de presunto fraude que se pasaron por alto.

Fairfield y su fondo insignia, Sentry, el cual enterró US\$7.500 millones en el fondo de Madoff, eran parte de una red global y más grande, de la cual Madoff dependía para recaudar dinero nuevo. El fondo Sentry era un camino para que los clientes obtuvieran acceso al rentable negocio de administración de activos de Madoff, que prometía baja volatilidad y retornos constantes.

Fairfield también se asoció con bancos para que la ayudaran a distribuir los fondos que provenían de las operaciones de Madoff, incluyendo a Banif, la unidad de banca

privada del Banco Santander SA de España, NPB New Private Bank, con sede en Zúrich, y Banque Benedict Hentsch & Cie SA, de Ginebra.

Noel, un financista que vive en Greenwich, en el estado de Connecticut, y tiene una casa de veraneo en la isla caribeña de Mustique, fundó su firma en 1983. Graduado de la Universidad Vanderbilt y la Facultad de Derecho de Harvard, Noel estableció desde luego lazos con la riqueza extranjera. Comenzó como un banquero privado en Lausana, Suiza, antes de ir a trabajar para Citigroup y luego Chemical Bank.

Conoció a su esposa Monica, quien proviene de una adinerada familia de Rio de Janeiro, mientras ella estudiaba en Boston, según una mención en una columna social sobre su boda publicada en la revista Veja, de Brasil. The New York Times, en un artículo de 1994 sobre la boda de su hija Ariane con Marcos Sodi, afirmó que los Noel "cambian de idioma como si cambiaran de zapatos de verano".

Cuatro de las cinco hijas de Noel se casaron con hombres que trabajan para él. Yanko Della Schiava, quien había trabajado en marketing para dos firmas textiles de Milán, se casó con Lisina Adrienne Noel en 1991, y terminó ayudando a recaudar fondos para Fairfield en el sur de Europa, desde bases de operaciones en Milán y Lugano, un ciudad del sur de Suiza en la que se habla italiano. Schiava no devolvió llamadas realizadas para obtener sus comentarios.

También, según el sitio Web de Fairfield, su directora de marketing en Brasil es Bianca Haegle, la sobrina de Monica Noel y la hija de Alex Haegler, un adinerado economista y benefactor de las artes en Rio de Janeiro. La compañía de inversiones de Haegler no devolvió llamadas realizadas para obtener sus comentarios. Una secretaria dijo que el matrimonio Haegler había viajado a Nueva York y no podía ser ubicado.

El canal internacional clave de la familia es Andrés Piedrahita, quien supervisa Europa y América Latina para Fairfield y es el esposo de Corina, hija de Noel. Basado en Madrid y Londres, Piedrahita nació en Colombia y estudió en la Universidad de Boston.

A través de Piedrahita, los clientes españoles invirtieron 65 millones de euros (US\$89,1 millones) en los fondos de Madoff, según las oficinas de Fairfield Greenwich en España.

---

### **La SEC examinará los vínculos de la agencia con la familia Madoff**

***Por Aaron Lucchetti, Kara Scannell y Amir Efrati  
The Wall Street Journal, 17/12/08***

La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos examinará la relación entre un ex funcionario de ese organismo y una sobrina del financista Bernard L. Madoff, luego que el titular de la SEC admitiese "aparentes fallas múltiples" en la fiscalización de la firma que está en el centro de un supuesto fraude tipo "Ponzi" por US\$50.000 millones.

[Un plan Ponzi es un ardid fraudulento de inversiones que promete altas tasas de interés a poco riesgo para los inversionistas. La estafa genera rendimientos para los inversionistas más antiguos siempre que se sumen nuevos. Es similar a una estafa de tipo piramidal].

En una extraordinaria admisión de que la SEC estaba al tanto de las numerosas señales de alerta generadas en torno a Bernard L. Madoff Investment Securities LLC, pero que no las tomó suficientemente en serio, el titular de la SEC, Christopher Cox, ordenó una revisión de la fiscalización de ese organismo sobre la firma neoyorquina de corretaje y administración de inversiones. La revisión incluirá analizar si las relaciones entre funcionarios de la SEC y Madoff, o miembros de su familia, tuvieron algún impacto sobre la fiscalización de la agencia.

"Estoy muy preocupado" por la supervisión de la agencia sobre la firma, dijo Cox.

La sobrina de Madoff, Shana Madoff, se casó el año pasado con un ex fiscal de la SEC Eric Swanson. Éste trabajó en la SEC durante 10 años, inclusive como alto funcionario de inspecciones y exámenes, antes de dejar ese organismo en el 2006. Shana Madoff es abogada de la firma de valores.

Entre las funciones de Swanson estaban supervisar el programa de inspección de la SEC a cargo de fiscalización de operaciones en bolsa y plataformas electrónicas, según un comunicado de prensa emitido por Bats Trading Inc., una bolsa electrónica que contrató a Swanson como su fiscal este año.

En el comunicado de la SEC no se nombra a alguien en particular como objeto de la investigación, que está siendo encabezada por el inspector general de la agencia, David Kotz. Sin embargo, Kotz dijo en una entrevista que pretendía examinar la relación entre la sobrina de Madoff y Swanson.

-----



Información disponible en el sitio ARCHIVO CHILE, Web del Centro Estudios "Miguel Enríquez", CEME:

<http://www.archivochile.com> (Además: <http://www.archivochile.cl> y <http://www.archivochile.org> ).

Si tienes documentación o información relacionada con este tema u otros del sitio, agradecemos la envíes para publicarla. (Documentos, testimonios, discursos, declaraciones, tesis, relatos caídos, información prensa, actividades de organizaciones sociales, fotos, afiches, grabaciones, etc.)

Envía a: [archivochileceme@yahoo.com](mailto:archivochileceme@yahoo.com) y [ceme@archivochile.com](mailto:ceme@archivochile.com)

**NOTA:** El portal del CEME es un archivo histórico, social y político básicamente de Chile y secundariamente de América Latina. No persigue ningún fin de lucro. La versión electrónica de documentos se provee únicamente con fines de información y preferentemente educativo culturales. Cualquier reproducción destinada a otros fines deberá obtener los permisos que correspondan, porque los documentos incluidos en el portal son de propiedad intelectual de sus autores o editores. Los contenidos de cada fuente, son de responsabilidad de sus respectivos autores, a quienes agradecemos poder publicar su trabajo. Deseamos que los contenidos y datos de documentos o autores, se presenten de la manera más correcta posible. Por ello, si detectas algún error en la información que facilitamos, no dudes en hacernos llegar tu [sugerencia / errata](#)..