



---

**Universidad de Valladolid**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y DEL TRABAJO DE  
SORIA**

**Programa de Estudios Conjunto ADE+RLRH**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

**¿Quieres ser tu propio jefe? Análisis de las  
estafas piramidales: el caso de IM Academy**

**Presentado por Sergio Gonzalo Gómez**

**Tutelado por: Mercedes Ciria Berzosa**

**Soria, 2 de junio de 2023**

**CET**

FACULTAD de CIENCIAS EMPRESARIALES y del TRABAJO de SORIA

## Resumen

Para la mayor parte de la población, hablar de estafas piramidales puede resultar un concepto algo lejano y que es muy improbable sufrir, pensando en que las personas que han caído en estas trampas eran simplemente muy ingenuas. Sin embargo, si un amigo nos habla acerca de una oportunidad de negocio en la que obtendremos altísimos beneficios y que tiene como únicos requisitos el aportar un capital pequeño en comparación con los beneficios que vamos a obtener y, por otro lado, el recomendar a otro amigo o familiar esta oportunidad, es más probable caer en la trampa.

Como se podrá comprobar tras este estudio, tanto estafas como estafadores están mucho más cerca de nosotros de lo que podríamos pensar. De hecho, con las tecnologías presentes en el siglo XXI, con acceder a nuestra cuenta de, por ejemplo, Instagram, es posible que la aplicación nos muestre a una persona con una gran elocuencia y de la que podemos deducir que tiene éxito y dinero. Ya habrá conseguido lo que quería. Llamar nuestra atención.

Este tipo de negocios se pueden centrar en ámbitos de cualquier tipo, por lo que, gracias a este estudio, se podrán comprobar las características que son comunes a este tipo de estafas, sea cual sea el tema del que traten. Además, con una globalización creciente, una persona cualquiera puede participar en una oportunidad de inversión que tiene su origen, por ejemplo, en EEUU.

Mediante el análisis histórico, tanto del concepto de estafa piramidal, como de los entramados de este tipo más conocidos a lo largo de la historia, se podrá comprobar cómo, cada estafador aporta su toque individual para hacer más atractivo su negocio, pero como al final el resultado siempre acaba siendo el mismo, la pirámide termina colapsando, por motivos técnicos que serán analizados.

Además, se va a poner el foco en nuestro país, el cual nunca ha sido ajeno a este tipo de pillería a gran escala, analizando algunos de los casos que más repercusión han tenido en nuestra sociedad y que son conocidos en mayor o menor medida por todos, aunque no se tengan muchos conocimientos acerca del origen y la caída de estos casos.

Palabras clave: Estafa piramidal, entramado piramidal, inversión, rentabilidad.

## Abstract

For most of the population, talking about pyramid schemes may seem a somewhat distant concept and one that it is very unlikely to suffer, thinking that people who have fallen into these traps were simply very naive. However, if a friend tells us about a business opportunity in which we will obtain very high profits and whose only requirements are to provide (contribute) a small amount of capital compared to the profits we are going to obtain and, on the other hand, to recommend this opportunity to another friend or relative, it is more likely to fall into the trap.

As you will see after this study, both scams and scammers are much closer to us than we might think. In fact, with the technologies present in the 21st century, with access to our account of, for example, Instagram, it is possible that the application shows us a person with a great eloquence and from whom we can deduce that he is successful and money. He will have already achieved what he wanted. Get our attention.

This type of business can focus on any type of area, so, thanks to this study, it will be possible to verify the characteristics that are common to this type of scams, whatever the subject they deal with. Moreover, with increasing globalization, any person can participate in an investment opportunity that originates, for example, in the USA.

Through historical analysis, both of the concept of the pyramid scheme and of the most well-known schemes of this type throughout history, it will be possible to see how each swindler contributes his individual touch to make his business more attractive, but as in the end the result always ends up being the same, the pyramid ends up collapsing, for technical reasons that will be analyzed.

In addition, the focus will be put on our country, which has never been alien to this type of large-scale scams, analyzing some of the cases that have had more impact on our society and that are known to a greater or lesser extent by all, although there is not much knowledge about the origin and the fall of these cases.

Key words: pyramid scheme, scam, investment, profitability.

# Índice

1. Justificación.....	5
2. Marco teórico y metodológico .....	5
3. Objetivos e hipótesis de trabajo.....	6
4. ¿Qué es una estafa piramidal?.....	6
5. Casos más conocidos a lo largo de la historia .....	7
5.1 Esquema Ponzi .....	7
5.2 El caso de Herbalife .....	9
5.3 Bernard Madoff.....	11
5.4 El caso de Fórum-Filatélico .....	16
5.5 El caso de Baldomera Larra .....	21
6. Estafas piramidales en la actualidad.....	25
7. El caso de IM Mastery Academy .....	26
8. ¿Cómo podemos evitarlas? .....	30
9. Conclusiones.....	31
10. Referencias bibliográficas .....	32

## 1. Justificación

La obtención de grandes beneficios con un riesgo a priori muy bajo o ínfimo supone un enorme atractivo para la mayoría de las personas a la hora de invertir su dinero, y más cuando la persona que te lo recomienda es tu amigo/familiar o un desconocido con grandes dotes comunicadoras y que cuenta con el respaldo de las otras personas que forman parte del negocio.

A lo largo de la historia, estas oportunidades de inversión se han llevado a cabo en numerosas ocasiones, cambiando en cada caso el objeto de inversión o los métodos para atraer a los clientes, adaptándose normalmente a los medios disponibles en la época de la que estemos hablando.

Por otro lado, este tipo de estafas también existen en nuestro país, de hecho, como se analizará posteriormente, la primera estafa piramidal surgió en España, y fue orquestada por miembros de la alta sociedad madrileña del Siglo XIX, creando el germen que supuso el origen de estos negocios, los cuales han llegado a alcanzar desde miles de euros en los casos más pequeños, hasta miles de millones e incluso afectando a la economía de alguno de los países más poderosos del mundo, gobiernos engañados por, como en algunos casos, una única persona como estafador.

A este hecho hay que añadirle, por otro lado, la creciente globalización que se está dando en nuestra sociedad y que pone cualquier atractiva oportunidad de negocio a golpe de clic, lo cual magnifica el alcance de estas oportunidades y provoca que personas que no se plantearían invertir sus ahorros cambien de opinión y se arriesguen, con la ilusión de obtener unos ingresos extra o incluso alcanzar la independencia financiera como se promete en algunas ocasiones.

Con el fin de proteger a las personas más vulnerables o que simplemente o no son conscientes de los peligros existentes detrás de estas “espectaculares” oportunidades de inversión, es necesaria una labor de divulgación acerca de las características comunes a este tipo de estafas, así como de las distintas clases que existen y de los medios más utilizados por sus creadores para aumentar su alcance.

Este trabajo se centrará en estudiar las estafas piramidales más conocidas y que han tenido una mayor presencia a lo largo de la historia y, por otro lado, pondrá el foco en aquellas que se hayan dado en los últimos años y en la actualidad, tratando de ver sus características y los motivos de su éxito.

## 2. Marco teórico y metodológico

Para la realización de este estudio, el método de investigación cualitativa va a ser el elegido, mediante investigación documental y casos de estudio.

Esta elección se debe, principalmente, al tema que va a ser objeto de estudio. Para su análisis, es necesaria la recopilación de datos tanto escritos como orales, procedentes de fuentes elaboradas con anterioridad, como pueden ser artículos de prensa, sentencias de los distintos órganos jurisprudenciales, entrevistas realizadas por medios de comunicación tanto a víctimas como

asociaciones de afectados, documentales audiovisuales realizados por expertos en la materia etc.

Es decir, a través de estas fuentes, se podrá lograr el conocer con una gran profundidad todo lo relativo a cada estafa piramidal analizada, esgrimiendo sus aspectos más destacados.

Para ello, se proporcionará una contextualización tanto de los autores intelectuales de la estafa como de la sociedad de la época. Además, se explicará en qué consistió cada caso en concreto y como se llevó a cabo. Por último, para conocer el final de cada una, se explicarán los motivos de su caída y las consecuencias judiciales posteriores.

### 3. Objetivos e hipótesis de trabajo

Mediante la realización de este trabajo, se va a profundizar en el tema objeto de estudio, además de responder a cuestiones existentes en relación a este, a través de los siguientes objetivos:

- Definir el concepto de estafa o entramado piramidal, así como sus orígenes y las causas que las motivan
- Conocer las principales clases que existen y los motivos de su éxito.
- Identificar los entramados piramidales más relevantes de la historia, así como sus antecedentes, funcionamiento y consecuencias
- Contextualizar el tema de estudio en la actualidad y en nuestro entorno.
- Tratar de establecer los motivos por los que estas estafas se continúan desarrollando en la actualidad y cómo se han adaptado a nuestros tiempos.
- Estudio, análisis y comparación de los casos más conocidos en la actualidad con las primeras estafas piramidales.
- Aportar una serie de recomendaciones, a fin de facilitar su detección, seguimiento y poder denunciar y evitar sus consecuencias.

### 4. ¿Qué es una estafa piramidal?

Debido a su condición de delito, a la hora de definir el concepto de estafa piramidal, resulta conveniente tener en cuenta la jurisprudencia, en este caso la establecida por los órganos judiciales españoles.

Así, la Audiencia Nacional, a través de su sala penal establece que las estafas piramidales son *“aquellas conductas en que el autor se dedica a captar capital prometiendo la realización de importantes inversiones por medio de alguna entidad mercantil previamente constituida que sirve de señuelo. Se promete a los posibles clientes el abono de sustanciosos intereses, sin que después existan los negocios que habrían de producir los ingresos que permitirían devolver el capital y los intereses convenidos. Lo habitual es que en una primera etapa se abonen a los primeros inversores el capital y los intereses valiéndose de las aportaciones de los sucesivos clientes. En estas conductas delictivas ‘piramidales o en cascada’ los sujetos realizan una puesta en escena en ejecución de un designio criminal único encaminada a defraudar a un número indeterminado de personas, pudiendo proyectarse esta acción defraudatoria*

*sobre una persona que a su vez convenza a otras, como consecuencia de su propio engaño, a realizar 26 similares inversiones. Este modelo piramidal de estafa conduce necesariamente a la frustración del negocio prometido, pues en la medida en que se incrementa el capital recibido, aumentan exponencialmente las necesidades de nuevos ingresos para abonar los intereses, hasta que el actor deja de pagarlos y se apropia definitivamente de los capitales fraudulentamente recibidos (STS 900/2014)”*

Sin embargo, a pesar de esta definición general, cabe destacar que cada estafa piramidal presenta peculiaridades, existen una serie de características comunes que comparten todas ellas, y que permiten detectarlas, a fin de evitar la continuación de su actividad delictiva.

Principalmente, existen dos tipos de pirámides: abiertas y cerradas.

Las **pirámides abiertas** son aquellas en las que los participantes de la misma conocen su estructura y cómo funciona la pirámide. Esto las sitúa a medias entre el fraude y la legalidad ya que aunque el inversor conoce la estructura del negocio lo cierto es que en la mayoría de las ocasiones no llega a estar informado de las consecuencias reales de estar en un negocio de este tipo.

Existe una gran controversia al respecto de las pirámides abiertas debido a que muchas personas suelen confundirlas con los negocios de ventas multinivel, como por ejemplo Thermomix.

En cualquier caso, puede llegar a serlo cuando se obliga de alguna manera a los vendedores a hacer una primera compra del producto para entrar al negocio, un producto que el vendedor tendría que quedarse si no encontrase compradores para él. En ocasiones, es sencillo encontrar personas que entran en un negocio de ventas multinivel y compran X unidades de un determinado dispositivo, perdiendo su inversión por no encontrar compradores como pensaban que sucedería.

Por otro lado, las **pirámides cerradas** son modelos que se basan en que existe una persona que actúa como la puerta del sistema y además se hace dueño de la pirámide. Esa persona realiza todas las gestiones, es quien recibe las inversiones de los nuevos miembros y devuelve los intereses prometidos a los inversores.

Esta persona o empresa no usa el dinero de los inversores para invertirlo en ningún tipo de negocio sino que lo va repartiendo como devolución de los aportes depositados junto con los intereses prometidos, aunque una parte de esos ingresos se destinan a captar nuevos miembros para el sistema.

## 5. Casos más conocidos a lo largo de la historia:

### 5.1 Esquema Ponzi

La estafa piramidal más conocida es el esquema de Ponzi, modelo creado y llevado a cabo por el italiano Carlos Ponzi a comienzos del siglo XX tras inmigrar

a los Estados Unidos y no tener dinero para subsistir. De hecho, era tan precaria su situación que este inmigrante tuvo que pedir prestados los 200 dólares con los que comenzó su actividad.

Sin embargo, el hecho de que todo el sistema se iniciase con una cantidad tan relativamente pequeña de inversión inicial no hace más que acrecentar el éxito que llegó a tener el entramado desarrollado por este italiano. Para ello, Ponzi fundó "*The Securities Exchange Company*," empresa la cual emitió bonos que ofrecían un interés del 50 % en 45 días, o una ganancia del 100 % si se mantenían durante 90 días a través del negocio de la compraventa de cupones postales. Según el creador, los cupones del extranjero se podían vender por un valor más alto en EEUU que en el resto de países, por lo que el tipo de cambio produciría ganancias a los inversores (*International Monetary Fund*, 2010)

Esta premisa hizo que mucha gente decidiera invertir su capital, llegando a darse colas con el fin de que Carlos Ponzi recogiera sus ahorros y los transformase en una fortuna. Sin embargo, este italiano no estaba comprando cupones, si no que estaba entregando a modo de "beneficios" el capital invertido por los nuevos inversores, traduciéndose estas ganancias en casi el 100% de la inversión inicial en el plazo de 3 meses, y del 50% en los primeros 45 días, unos porcentajes que otras operaciones financieras difícilmente son capaces de reproducir.

Además, para seguir aumentando el tamaño de la pirámide, comenzó a contratar agentes para que reclutasen a nuevos miembros, obteniendo una pequeña comisión por cada nuevo participante. Con el paso de los años, esta oportunidad de inversión se expandió a lo largo de otros estados de Norteamérica, produciendo ganancias de varios cientos de miles de dólares a Ponzi que, en aquella época, le permitían vivir una vida a todo lujo. Fue tal la concepción de éxito con la que se identificaba el autor que, por un lado, decidió adquirir todas las acciones del *Hanover Trust Bank of Boston*, un pequeño banco de la época (Zuckoff, Mitchell 2006)

Sin embargo, una serie de críticas publicadas por el Boston Post, poniendo en duda la legitimidad del método de Ponzi supuso el inicio de la caída del sistema. El gobierno de EEUU, ya alertado, intervino el banco y prohibió la llegada de nuevas participaciones de capital, hecho que alarmó a algunos inversores, los cuales reclamaron su dinero y Ponzi se lo devolvió íntegramente, suponiendo un aumento de la confianza de los participantes, que tuvieron una prueba palpable de la legitimidad y la seguridad del sistema.

Finalmente, el gobierno estadounidense y los medios de comunicación contrarios a Ponzi calificaron la situación del italiano como de bancarrota, interviniéndole y revelando su estafa al público general, siendo condenado pero prontamente liberado pagando las fianzas. Sin embargo, era un fiel creyente del sistema que había desarrollado y una vez fuera de prisión, lo volvió a intentar, con un éxito mucho menor que en su primer intento. Esta vez fue deportado a Italia pero, a pesar de que lo pudiese parecer, Ponzi fue aclamado por muchos de los participantes en su estafa como alguien que lo único que quería era aumentar el poder adquisitivo de muchas personas que en esa época sufrían una situación de precariedad.

Centrándonos en el apartado técnico de este modelo de estafa, para que la pirámide tenga éxito y obtenga popularidad, es necesario ofrecer beneficios

astronómicos a los primeros participantes por dos motivos: el primero, para convencer a los primeros inversores, el segundo, para que las personas que han dudado y no han entrado en esta primera fase de inversión, vean las expectativas cumplidas y decidan invertir. (*International Monetary Fund*, 2010)

Una vez conseguido esto, se comienza a crear la pirámide. En un “negocio” en el que participan, digamos que 1.000 inversores iniciales y les ofrecemos un 100% de beneficio, necesitaremos que 2.000 nuevos inversores entren en la pirámide. A continuación, para poder abonar los intereses prometidos a los 3.000 participantes anteriores, necesitaremos el dinero de 6.000 nuevos inversores, para los 9.000 actuales serán necesarios 18.000 nuevos inversionistas y así sucesivamente (*Social Security Administration*, 2005)

Dentro de ciertos niveles, este sistema es posible de sostener a lo largo del tiempo, hasta que se llegue un punto en el que, a partir del escalón décimo quinto de la pirámide (en el ejemplo anterior habríamos llegado al cuarto) serían necesarios más inversores que personas habitan en la tierra. En la siguiente tabla, podemos ver la relación entre el número de escalones de la pirámide, y el número de inversores necesarios para mantenerla:

Ronda 1	1,000
Ronda 2	2,000
Ronda 3	6,000
Ronda 4	18,000
Ronda 5	54,000
Ronda 6	162,000
Ronda 7	486,000
Ronda 8	1,458,000
Ronda 9	4,374,000
Ronda 10	13,122,000
Ronda 11	39,366,000
Ronda 12	118,098,000
Ronda 13	354,294,000
Ronda 14	1,062,800,0
Ronda 15	341,800

Tabla 1: Número de rondas de inversión necesarias y de inversores necesarios para abastecer una estafa piramidal. Fuente: SSA.gov.

Una vez reflejado el número de personas que deberían formar parte de la pirámide, es fácil interpretar que, tarde o temprano, el sistema se derrumba, ya que es insostenible. En algunos niveles, resultaría muy difícil encontrar al número de inversores necesarios y en el último sería completamente imposible.

## 5.2 El caso de Herbalife

A nivel mundial, han sido varias las empresas capaces de expandir sus dudosas prácticas a lo largo de la geografía terrestre, como pueden ser Nu Skin, Avon o 4Life entre otras. Sin embargo, Herbalife es la que mayor repercusión ha alcanzado dentro de nuestro país.

Herbalife es una empresa creada en febrero de 1980 en Los Ángeles, California, por Mark R. Hughes, (Copage, Eric, 2000) un estadounidense cuya infancia y juventud fueron traumáticas, llegando a ser internado en una institución para jóvenes con problemas de conducta. Sin embargo, una de las actividades que se le encomendó en este centro fue la de vender boletos de lotería, actividad en la que se le podía ver un don especial. Tras abandonar este centro, comenzó a trabajar en varias empresas de marketing multinivel, las cuales no tuvieron éxito, pero que sí le permitieron aumentar sus conocimientos en estos modelos de negocios y tomar ideas para su propio proyecto.

A continuación, Hughes decidió emprender su propia aventura fundando Herbalife, empresa que tuvo un crecimiento exponencial, llegando a desarrollar su actividad en un centenar de países en sus primeros años de vida. Para conseguir este éxito, el método principal que empleó este californiano fue la organización de reuniones para captar miembros, en las que se hablaba de Herbalife, en palabras de su creador como “el ganso que pone huevos de oro”, además de contar como ganaba más de 8.000 dólares al día siendo una persona cualquiera.

Sin embargo, uno de los errores que comete Hughes es el de centrarse en el sector de los alimentos y los medicamentos, siendo este último un sector increíblemente vigilado por el gobierno estadounidense, debido a los daños que un producto sin homologación puede causar sobre el público general. Por este motivo, Herbalife ha recibido varias denuncias provenientes de organismos de salud pública, ante las cuales se ha limitado a pagar las multas correspondientes, hecho que contribuye a poner en duda la calidad y efectividad de sus productos.

Y es que son varios los estudios independientes que desaconsejan el uso de estos productos, por la falta, por ejemplo, de expertos en dietética que aconsejen a los clientes cuando así lo requieran, así como por el uso de la expresión “dieta personalizada” con el fin de atraer a más clientes preocupados por su salud y no porque sea realmente personalizada (Consumer-Eroski, 2006).

En el mismo año, el gobierno de Colombia llevó a cabo la restricción de productos adelgazantes Herbalife debido a sus efectos farmacológicos (recordar que pretendían ser complementos alimenticios) concretamente por nueve casos de posible toxicidad hepática atribuida al consumo de estos productos (El País, 2008). En esta ocasión, la clasificación de sus productos como complementos dietéticos, evitó controles más rigurosos.

Tan sólo 2 años después, más casos fueron denunciados, incluyendo 37 casos en países de la UE, Islandia, Suiza e Israel, habiendo tenido lugar entre los años 1992 y 2006, es decir, durante más de una década, estos productos habrían generado daños a la salud de las personas (Expansión, 2008)

En nuestro país, el consumo de estos productos se desaconsejó debido a la sospecha existente de que podía ser responsable, al igual que en el caso anterior de Colombia, de toxicidad hepática en los consumidores. La Agencia Española de Seguridad Alimentaria y Nutrición (AESAN), a través de su Comité Científico, realizó hipótesis de carácter metabólico-nutricional con el fin de encontrar el origen de esta dolencia. Entre las conclusiones a las que llegó este grupo de trabajo, se determinó que los daños al hígado no estaban causados específicamente por consumir productos concretos, sino con los hábitos de

consumo de productos recomendados por Herbalife, por lo que recomendó que, desde ese momento, la empresa incluyese advertencias sobre la pérdida de peso tan rápida que se podía obtener. Por último, se estableció que las hierbas utilizadas en su composición no eran necesariamente tóxicas, pero algunos de sus posibles efectos no estaban exhaustivamente estudiados (Comité Científico de la AESAN, 2009)

### 5.3 Bernard Madoff

El siguiente caso que vamos a analizar es, sin lugar a dudas, el caso de mayor magnitud en lo que a estafas piramidales se refiere, tanto por la complejidad como por el volumen de dinero defraudado y la cantidad de personas e instituciones afectadas.

Bernard Madoff, nacido en Nueva York en el año 1938, podría ser considerado como el caso en el que el alumno supera al maestro. Con bastantes similitudes con el sistema Ponzi que hemos analizado anteriormente, sólo que en el caso de Madoff, su estafa es, hasta el momento, el sistema piramidal que más dinero ha defraudado en toda la historia.

Procedente de una familia de inmigrantes y con orígenes judíos, Madoff era el segundo hijo de una familia en la que el mundo de la economía tenía una gran importancia, debido entre otros aspectos, a que su padre era corredor de bolsa, hecho que muy posiblemente influyese en el interés de Bernard por el mundo de las inversiones (Varchaver, 2009).

Tras graduarse en el instituto, estudió en la universidad de Hofstra el grado de ciencias políticas y, posteriormente, acudió durante un breve periodo a la escuela de derecho de Brooklyn pero en este momento decide emprender su propia aventura y abandona sus estudios.

Después de trabajar como socorrista e instalador de aspersores durante el verano y de obtener un préstamo de su padrastro, el cual se dedicaba al mundo de la consultoría e hizo uso de sus contactos para recaudar el dinero, Madoff pudo por fin fundar su propia compañía, a la que dio su propio nombre "*Bernard L. Madoff Investment Securities LLC*" con un capital social inicial cercano a los 5.00 dólares en 1960, que en la actualidad estarían cercanos a los 50.000 en 2023 (es importante tener en cuenta este dato para, posteriormente, ser conscientes de la magnitud que alcanzó su sistema)

Mediante esta sociedad, el servicio que ofrecía Bernard era el de inversión en el mercado conocido como "*penny stock*". La *U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)* utiliza este término para referirse a un instrumento financiero con un valor monetario y emitido por pequeñas empresas públicas que cotizan a menos de 5 dólares la acción, es decir, Madoff ofrecía sus servicios de inversión en mercados en los que el valor de las acciones eran relativamente bajos.

Al ser una empresa recién creada y de pequeño tamaño, esta se encontraba fuera de la Bolsa de Valores de Nueva York. Sin embargo, esto no fue interpretado como un hecho desalentador, sino como una oportunidad. Mientras que los operadores más importantes sólo tenían en cuenta órdenes de gran tamaño, a Madoff no le importaba aceptar órdenes pequeñas, como las que

podía solicitar cualquier persona corriente. Este hecho hizo que comenzase a ganar terreno, aplicando el dicho popular de que “muchos pocos hacen un mucho”

Por otro lado, esta empresa fue pionera a la hora de aplicar las nuevas tecnologías en el mercado bursátil, la cual le permitía difundir información de una forma mucho más fácil. Este interés por la informática y en general las tecnologías fue fundamental en la creación del mercado de valores NASDAQ, uno de los índices bursátiles más importantes a nivel mundial.

En la actualidad, este índice incluye a un número de 100 empresas (102 símbolos ya que algunas empresas poseen cotización doble) de entre las que destacan empresas como la de la siguiente imagen:



Gráfico 2: Las 10 empresas con mayor capitalización bursátil de EEUU. Fuente: Electronics and you

Es posible comprobar la magnitud que han alcanzado estas empresas, estando muchas de ellas a través de sus productos en nuestra vida cotidiana. Con el tiempo, nuestro protagonista acabó siendo el presidente del consejo de administración de Nasdaq.

Por otro lado, Madoff, tenía otra área en el que realizaba operaciones de inversión, conocido como *Investment Advisory*, siendo este área el origen del fraude. Es decir, a ojos del público general, Bernard Madoff Investment Securities LLC era un importante foco de actividad para el americano, a través del cual ejercía de corredor de bolsa y empleaba a la mayoría de sus trabajadores y de manera más sutil, pero había mucho más.

El área de inversiones de esta empresa consistía en un pequeño despacho con unos pocos trabajadores, que se dedicaba a trabajar con fondos de cobertura (*Hedge Funds*)

“Un fondo de cobertura es un vehículo de inversión que compra toda clase de activos con el dinero de los contribuyentes de ese mismo fondo de inversión. Los partícipes suelen ser instituciones financieras (bancos, aseguradoras, fondos de pensiones o inversión) o personas con alto poder adquisitivo.” (Raisin)

Además, la regulación que se aplica a estos fondos es mucho más permisiva que la que existe respecto a otros fondos de inversión. De hecho, una de sus principales características es que se permite endeudarse más de una vez por valor del patrimonio. En nuestro país están permitidos.

Esta falta de rigidez a la hora de controlar de estos fondos es un arma de doble filo: por un lado, al igual que en otros tipos de inversiones, una baja regulación provoca una enorme volatilidad en el mercado, la cual, de ser bien aprovechada, puede producir grandes beneficios en muy poco tiempo (característica común a otras estafas piramidales)

Pero por otro, este alto riesgo, así como la poca transparencia en muchas de sus operaciones, pueden provocar pérdidas a los inversores en muy poco tiempo. Además, en este tipo de inversiones, las cantidades destinadas son muy elevadas, por lo que las pérdidas van en consonancia.

En cuanto a quién puede participar en este tipo de operaciones, estas no son abiertas a todo el mundo, sino que es necesario poseer una gran cantidad de capital, siendo los propios fondos de inversión quienes han de aceptar o no a los hipotéticos inversores. Se podría decir que está destinado a “VIPS”

Además, la parte activa que permite obtener beneficio o pérdidas, que son los gestores, reclaman a sus clientes comisiones bastante elevadas, siendo muy comunes aquellas primas relacionadas con el rendimiento de estos, debido a la complejidad de desempeñarse correctamente en un mercado de tal volatilidad y a que, al ser grandes conocedores del mundo de la economía, en ocasiones llegan a adelantarse a las tendencias y los acontecimientos que se producen.

Bernard Madoff, basándose en este tipo de método de inversión, llevó a cabo su propia versión del esquema Ponzi.

Para ello, comenzó a recaudar capitales procedentes de diversos inversores, ofreciendo rentabilidades bastante elevadas en comparación con lo que podían proporcionar otros métodos de inversión, hecho el cual permitió llamar la atención de otros potenciales clientes, comenzando así a engrosar la base de la pirámide. Durante bastante tiempo, las rentabilidades que se habían prometido fueron alcanzadas.

Sin embargo, el hecho de que un esquema Ponzi sea exitoso normalmente supone el derrumbamiento de la pirámide, ya que, el número de clientes necesario para mantener la pirámide y devolver las rentabilidades prometidas es cada vez mayor, por lo que se adentra en una especie de “espiral de pagos”

Por otro lado, las entidades gubernamentales, junto a algunos periodistas especializados más escépticos, comenzaban a hacerse preguntas y a investigar a Madoff, que esquivaba este control tratando de proporcionar explicaciones inconclusas o poco concretas o incluso falsas a fin de aclarar tanto el origen como el destino de los fondos que utilizaba su empresa para realizar sus inversiones.

Además, Madoff, que ya era alguien muy conocido en el mundo de las inversiones, poseía una reputación y un prestigio gracias a su gran trayectoria dentro del mercado de valores, pudo acercarse a personas y empresas que, a una persona menos influyente, le habría sido imposible alcanzar. A diferencia de la mayoría de las estafas piramidales, esta tuvo un componente algo más elitista debido al renombre de algunos de los “estafados”, los cuales veremos posteriormente.

Sin embargo, a pesar de que Bernard Madoff era uno de los inversores más importantes a nivel mundial, y también una de las personas más importantes dentro del índice Nasdaq, hubo un hecho inesperado para la mayoría de la población que él tampoco pudo evitar, la Gran Recesión económica de 2008.

El colapso de la burbuja inmobiliaria en los Estados Unidos tuvo efectos no sólo en el mercado inmobiliario, si no en el sistema financiero de EEUU (uno de los más potentes del mundo), y que derivó en una enorme crisis de liquidez y una serie de crisis bursátiles a nivel mundial. En otras palabras, cundió el pánico entre los inversores.

Debido a los temores provocados por esta situación, muchos clientes de Madoff acudieron en masa a retirar sus fondos, en bastantes casos la totalidad de sus inversiones, haciendo referencia a cantidades astronómicas, siendo estas de en torno a los 7.000 millones de dólares. Este capital podría suponer un auténtico escollo para cualquier entidad, pero no debería haberlo sido para el fondo de Madoff, que proclamaban ser un fondo de más de 60.000 millones de dólares, hecho que resultó ser falso.

Las autoridades ya no se fiaban tanto de él como antaño y comenzaron a investigar en el momento en el que se empezaron a ver indicios de insolvencia, aunque para ese momento ya existían denuncias avisando de presuntas irregularidades en los métodos utilizados, así como la carencia de fiabilidad que tenía su sistema de inversión.

Madoff, viéndose acorralado, habla con sus hijos, ofreciéndoles la posibilidad de entregarles enormes montantes de dinero en “bonus” (cabe destacar que sus hijos no eran conocedores de los métodos de su padre). Antes de recibir el dinero, estos preguntan por su origen y al conocer la verdad, no sólo no lo aceptan, sino que lo ponen en conocimiento de las autoridades competentes.

Gracias a su colaboración, los bienes de la familia Madoff fueron puestos a subasta, a fin de que se pudiese devolver la máxima cantidad de dinero posible a los estafados. Sin embargo, esto no fue suficiente y mucha gente no recuperó su inversión. A final de 2020, 3.193 millones de dólares habían sido devueltos. A pesar de estas buenas intenciones, los hijos de Madoff comenzaron a ser mal vistos a nivel socialmente y a perder gran parte de su nivel de vida previo. De hecho, Mark, uno de sus hijos, se suicidó.

Aunque no fue el único del entorno de Madoff ya que Thierry Magon De la Villehuchet, de 65 años y cofundador de Access International, uno de los principales comercializadores de fondos que gestionaba Madoff y cuyo dinero se habría perdido completamente también fue encontrado muerto en su oficina con indicios de suicidio.

Los afectados por esta estafa fueron clasificados, según criterio de los órganos que juzgaron el caso, en diferentes grupos;

En primer lugar, tendríamos a los bancos y aseguradoras, incluyendo a firmas de talla mundial como BNP Paribas, Unicredit, Royal Bank of Scotland, Natixis, HSBC. Las entidades españolas no fueron ajenas, incluyendo entre las afectadas a Banco Santander, BBVA, Banesto y la antigua Caja Madrid.

En términos monetarios, BBVA estimó sus pérdidas en torno a los 300 millones de euros, Banesto 14,6 y la antigua Caja Madrid 2,3. En el caso de esta última, se previó que algo así podía pasar, por lo que se comenzó a deshacer posiciones cuando aún era posible (Alonso, 2021)

Sin embargo, el mayor damnificado en España fue el banco Santander, entonces presidido por Emilio Botín. De hecho, a nivel mundial, fue la segunda entidad con mayor daño recibido, con unas cifras de más de 2.000 millones a través de uno de sus fondos. Con el fin de evitar denuncias, la entidad ofreció a los afectados el canje de la inversión inicial por participaciones preferentes, con posibilidad de recompra al cabo de los años y un cupón anual del 2%. Una opción a la que se acogió el 97% de los afectados.

Para los demás, la propuesta fue un depósito subordinado a 30 años con la misma rentabilidad. Pero hubo muchos clientes que acudieron a los tribunales, que les dieron la razón por falta de información en la venta de los productos de Madoff.

En segundo lugar, tendríamos a las fundaciones y ONGs que formaban parte del entorno de Madoff, ya que este era un conocido filántropo, sobre todo en aquellos grupos relacionados con la comunidad judía residente en los Estados Unidos. Entre estas organizaciones y fundaciones se encuentran la Universidad de Columbia y el Hospital Universitario de Nueva York

Por último, se encontrarían las personas físicas. En este sentido, existen algunos personajes destacados a nivel mundial, como pueden ser Larry King, el premio Nobel de la paz Elie Wiesel, Steven Spielberg, Pedro Almodóvar o Alicia Koplowitz entre otros. Madoff tenía acceso a personas de este nivel debido a su capacidad para influir en las personas, además de por la gran reputación que tenía como inversor.

En cuanto a su condena, un día después de que sus hijos pusiesen en conocimiento de las autoridades el origen del dinero de su padre, Madoff fue puesto en prisión preventiva hasta que, seis meses más tarde, un tribunal de Nueva York, el juez Denny Chin dictó su condena.

En Estados Unidos, todavía seguía latente en cierta manera la Gran Recesión que el país sufrió décadas atrás, y la sentencia a Madoff fue ejemplar. Fue condenado a 150 años de prisión (la máxima que podía dictar), que en ese momento tenía 71 años. Se declaró culpable de todos los delitos que la Fiscalía le imputó: fraude con acciones, fraude en asesoría financiera, fraude en transferencias bancarias, fraude postal, perjurio, falso testimonio, dar información falsa a la SEC, robo de fondos de inversión de sus trabajadores y tres delitos de blanqueo de dinero. De hecho, el conjunto de sus delitos fue considerado como “delitos extraordinariamente maléficos”

Madoff murió en prisión, previamente declaraba: “que no se arrepiente ni siente los daños causados a sus estafados [...] que se jodan mis víctimas [...] ellos -sus clientes- eran avaros y estúpidos [...] fue una pesadilla para mí [...] le habría gustado que le hubieran cogido hace seis u ocho años [...] la prisión es para él una liberación.” (New York Magazine,2010).

Es destacable la falta de arrepentimiento, teniendo en cuenta la cantidad de dinero y de víctimas a las que estafó, algunas de las cuáles perdieron todo y terminaron en la indigencia, e incluso terminaron con su vida, además de las consecuencias indirectas derivadas de los miles de millones de dólares en pérdidas que se produjeron.

## 5.4 El caso de Fórum-Filatélico

Para la sociedad en general, este quizás sea el caso más conocido, debido a la repercusión que tuvo en nuestro país y a su gran alcance, siendo probable que todos conozcamos a alguien que tenga algún conocido que perdió dinero con Fórum-Filatélico, o incluso él mismo.

Fórum Filatélico fue una sociedad española fundada en 1979 dedicada al igual que Afinsa a la venta y comercialización, así como a la promoción del mundo de los sellos.

El objetivo de esta organización era el de proporcionar a sus clientes beneficios a partir de la inversión en sellos, debido a que, en un futuro, estos se revalorizarían. El retorno de inversión que se podía “asegurar” por parte de los precursores de la sociedad de en torno a un 6-8%, porcentaje muy llamativo ya que era superior al interés del 2-3% ofrecido por los bancos en aquel momento, con la diferencia de que, a priori, invertir en Fórum debería tener algo de riesgo implícito, sin embargo, se prometía que este riesgo era de 0.

De esta forma, se obviaba uno de los principios básicos de inversión, a mayor rentabilidad, mayor riesgo, pero en este caso era al contrario, a menor riesgo, mayor rentabilidad que en las entidades bancarias.

Esta compra de sellos a riesgo 0 se sostenía en que, desde Fórum Filatélico se comprometieron a recomprar los sellos en un plazo determinado de tiempo, por lo cual, un inversor no tenía de que preocuparse ya que, si la rentabilidad llegaba no habría ningún problema, y si hubiese algún contratiempo, la propia sociedad le compraría los sellos, por lo que como mínimo se quedaría igual que cuando empezó.

Fórum-Filatélico llegó a alcanzar una increíble cantidad de cerca de 269.000 clientes. Para ello, la sociedad llevó a cabo grandes acciones de relaciones públicas y de publicidad, a fin de ganarse la confianza de la población y de hacer ver que el comercio de sellos era una gran oportunidad de poder obtener una buena rentabilidad, en un momento en que las inversiones en bolsa no pasaban en su mejor momento debido a las crisis de las burbujas punto com (crisis especulativa surgida a finales de los 90 principios de los 2000 en torno a las empresas tecnológicas recién surgidas en relación a Internet) Además, el bien con el que comerciaba Fórum Filatélico eran sellos, algo que todo el mundo

podía conocer, tangible y que para entenderlos no hacía falta ser un gran gurú de la inversión.

Además, no solo Fórum fue la que realizó campañas de comunicación y prescripción para ganarse la confianza de los clientes, adicionalmente diferentes organismos y personas de la época contribuyeron en mayor o menor medida a darle publicidad.

Tabla con los premios obtenidos por Fórum, así como su otorgante:

<b>Mención:</b>	<b>Otorgado por:</b>
Opción de inversión recomendada	Ministerio de Economía y Hacienda
Mejor producto de inversión en 2003	Radio Intereconomía
Una de las mejores alternativas de inversión de España	Revista Actualidad Económica
Una de las mejores empresas europeas	Consultora Roland Berger
El presidente de Fórum, Francisco Briones, uno de los mejores gestores del año 2004	Consultora AT Kearney
Premio Máster de Oro	Instituto Cervantes
Fórum Filatélico, una de las empresas españolas más solventes	Consultora Dun & Bradstreet

*Tabla 2: Premios y reconocimientos obtenidos por Fórum. Fuente: Asociación Fórum Afinsa y elaboración propia.*

En cuanto a las celebridades que contribuyeron a promocionar Fórum, encontramos a personas tan importantes como el embajador de España en París, y miembros de la familia real como la infanta Cristina e incluso el Rey Juan Carlos acudieron a actos organizados por Fórum.

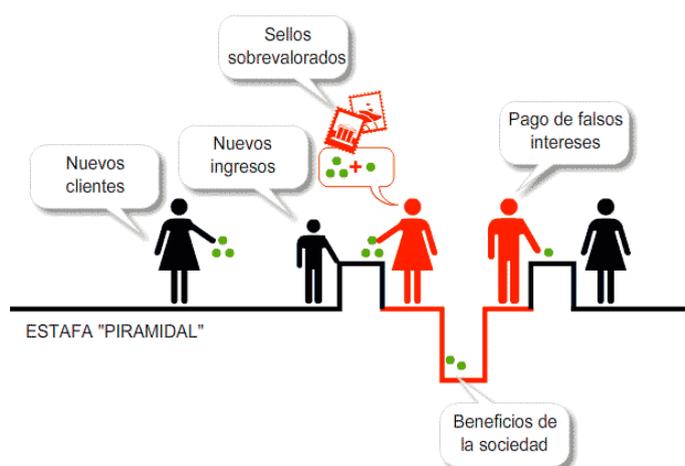
Por otro lado, para publicitarse, Fórum además de perseguir los galardones mencionados anteriormente, llevaba a cabo labores de patrocinio deportivo, destacando el equipo de la ACB Fórum Filatélico Valladolid, o se anunciaban en los principales medios de comunicación, apareciendo por ejemplo durante la emisión de los Sanfermines, acontecimiento de alcance nacional e internacional.

Con todos estos antecedentes, a cualquier persona de a pie le resultaría difícil no mostrar interés en una oportunidad de ganar un dinero extra sin tener que hacer prácticamente nada. Estos galardones y promociones no son para nada comparables al hecho que motivó el “éxito” de Fórum, y que fue la técnica del boca a boca.

Este método fue aplicado de dos formas que al final resultaban ser muy similares, y se basaban en la confianza: por un lado, Fórum disponía de agentes comerciales, los cuáles iban casa por casa, ofreciendo su producto a las familias, tratando de convencerles de que podrían obtener mayores rentabilidades que las que ofertaban los bancos a riesgo 0. Además, estos comerciales no eran personas especializadas, sino que eran personas de a pie que aparte de invertir en Fórum, contribuían a su expansión de una forma más activa. De hecho, en muchas ocasiones, se daba la situación de que la persona que llamaba a tu puerta era un conocido tuyo.

De entre los paquetes que se ofertaban, al igual que en otras estafas piramidales, existían varios niveles, que premiaban al inversor en función de la cantidad de dinero que estaban dispuestos a invertir, premiando esa valentía y conformando así una cartera de clientes propia de cada comercial, es decir, cada cliente captado era suyo, actuando el comercial de enlace entre empresa e inversor.

Por otro lado, además de que el comercial podía ser amigo e incluso familiar tuyo, en España se formó un enorme revuelo en torno al mundo de la filatelia. Tanto es así que Fórum Filatélico era una empresa que estaba en boca de todos.



*Imagen que representaba el funcionamiento de Fórum Filatélico. Fuente: Finanzas y Economía.*

Y fue esta presencia en la vida cotidiana de las personas otra de sus formas de expansión. Familias enteras convencían a sus miembros a fin de que no dejaran escapar esta oportunidad. Y es que, cuando ves que el que te recomienda invertir no es un desconocido, sino alguien como por ejemplo tu hermano, es más fácil caer en la trampa, y más aún si te dicen que ya han obtenido una rentabilidad del 6 al 8%, más que en cualquier banco.

Así, al ser los propios inversores los que promocionaban el producto a sus personas de confianza, Fórum tuvo una gran expansión y durante el tiempo que el sistema piramidal funcionaba, las personas que en un principio recomendaron a sus allegados invertir en sellos eran vistas como alguien en quien confiar sus ahorros. Hasta que el sistema colapsó y con él, la inmensa mayoría de los miembros de la pirámide.

Tras la caída de Fórum, muchas de las personas que habían aconsejado formar parte de esta inversión fueron, como es comprensible por parte de alguien que en muchas ocasiones había perdido sus ahorros, criticadas y objeto de reproches, dándose esta situación en muchas familias españolas.

Es este sentido, tuvo una gran repercusión el caso del famoso jugador de la ACB Lalo García, que formó parte del equipo Fórum Filatélico Valladolid y que, tras su retirada, formó parte de la sociedad Fórum, ejerciendo como agente de ventas, recomendando a amigos y familiares estos productos. Sin embargo, al

desmoronarse el sistema establecido por Fórum, muchos de estos amigos desaparecieron. Además, tenía gran parte de sus ahorros invertidos, por lo que quedó arruinado.

Por último, vivió en primera persona el desalojo por parte de la policía de la sede vallisoletana de esta empresa. Estos hechos le sumieron en un fuerte proceso depresivo el cual le llevó a suicidarse en marzo de 2015.

Además de esta historia, existen otras muchas de vidas destrozadas por esta estafa. A diferencia de otros entramados piramidales, al ser el producto con el que se invertía algo tan básico y conocido por todos como es un sello, esto atrajo la atención de personas de un amplio abanico de edades, incluyendo de un enorme porcentaje de personas ancianas que en muchos casos invirtieron ya fuesen los ahorros de toda una vida, o aquel dinero que les permitía poder llegar bien a final de mes. De hecho, muchos de los colectivos que han reclamado durante años justicia para los afectados, estaban integrados por un gran número de personas de avanzada edad.

Al igual que en otras estafas que hemos visto, no todo el mundo confiaba ni estaba de acuerdo en los métodos utilizados por Fórum Filatélico para llevar a cabo su actividad. De hecho, dentro de estas voces más críticas, encontramos las siguientes:

En primer lugar, Miguel Ángel Blanco, conocido posteriormente por algunos como “el hombre al que nadie hizo caso”. Filatélico de profesión y expresidente de la patronal española de empresas de filatelia, cada cierto tiempo denunciaba, ante el Banco de España, que empresas intentaban hacer negocios fraudulentos amparándose en el mundo de los sellos, sector del que él era experto y fiel defensor.

Cuando llegó Fórum Filatélico, Miguel Ángel Blanco siguió su misma forma de actuar, advirtiendo de nuevo al Banco de España, acerca del peligro que se aproximaba:

*[...] "Pese a la solidez económica que aparenta, tengo que citar a Fórum Filatélico y Financiero. No tengo nada contra la firma, salvo que como base de garantía de sus pólizas de Inversión, vende en 3.661.585 pesetas sellos de Correos bajo la denominación Europa [...]. Hasta aquí todo es normal en un mercado de libre competencia. Ocurre que estos mismos sellos se ofrecen en los catálogos oficiales que se emiten en España a 346.000 pesetas [...]. Es evidente que esta empresa está captando sus Pólizas de Inversión sobre la base de la oferta de unos intereses infinitamente superiores al resto de las entidades bancarias". (Interviú, 2015)*

Además, este experto en filatelia no paró ahí e interpuso una denuncia contra Fórum, la cual no tuvo prácticamente recorrido ya que la Fiscalía del Tribunal Superior de Justicia de Madrid archivó el caso en menos 1 mes debido a que no se apreciaban hechos constituyentes de infracción penal.

Curiosamente, los hechos que se exponían en la denuncia y que, en ese momento, no constituían ninguna infracción, acabaron siendo años después la razón de la denominada “Operación Atrio” que, como analizaremos posteriormente, supuso el fin de Fórum.

A pesar del aparente fracaso de esta primera denuncia formulada por Miguel Ángel Blanco, este hecho supuso que, el Estado Español ya era conocedor de las prácticas que desarrollaba Fórum, y este conocimiento por parte del gobierno español traería consecuencias posteriormente.

Por otro lado, y también desde nuestro país, la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) desaconsejó la inversión en esta clase de empresas. Aunque concretamente se refería a Afinsa, la advertencia era también aplicable a los clientes de Fórum, ya que el modelo de negocio era igual para ambas entidades.

En este caso, la OCU publicó un estudio, llamado Inversiones Descontroladas, en marzo de 2004 (fecha ya más cercana a la caída de Afinsa) en el que demostraba que se estaba produciendo una excesiva sobrevaloración de los sellos, que en este caso eran el bien a través del cual se realizaba la inversión.

*[...] Tras comprar en Afinsa el producto "Contrato de Intermediación Temporal" por un importe de 600 euros, llevamos el lote de sellos que nos habían entregado a 11 filatelas para sondear el valor que pueden tener en el mercado. En 9 de ellas rechazaron hacer una valoración debido a que no trabajan con este tipo de sellos. En 2, nos proporcionaron el precio de catálogo, que ronda el 16% del dinero que habíamos invertido. Además, nos advirtieron de que si nosotros los quisiéramos vender posiblemente no conseguiríamos ni siquiera la tercera parte del precio del catálogo. Por tanto, si Afinsa quebrase o no cumpliera con su compromiso, el valor de mercado del bien que sirve como garantía sólo cubre aproximadamente el 5% de lo invertido. (Revista OCU, 2015)*

Por último, el Financial Times dedicó un artículo titulado "*Cheque is in the post in stamp scheme*" (El cheque está en el correo en un esquema de sellos) a Fórum y a Afinsa, insinuando que ambas podían ser catalogadas como estafas piramidales, demostrando que el valor de los sellos es muy inferior al prometido y que, dentro de los mercados de compraventa de sellos, el precio prometido no era ni mucho menos el que se ajustaba a la realidad.

*[...] Fórum Filatélico [...] admite que cobra a sus clientes hasta 10 veces el valor de catálogo de sus sellos. "Es normal cobrar a nuestros clientes 8-10 veces los precios de catálogo, debido a los servicios que ofrecemos, incluyendo la custodia y conservación de los sellos, la elaboración de los **contratos y las garantías de recompra**", dijo Briones. [...] El Sr. Dupplin, miembro de la Real Sociedad Filatélica, viajó a Madrid en junio para inspeccionar los sellos en la sede del Forum Filatélico. "No eran más que trozos de papel bonitos," Sr. Dupplin dijo al Financial Times. Agregó que dudaba del valor de la inversión de sellos Europeo-temáticos del Fórum Filatélico. [...] Los comerciantes de sellos dicen que es sólo por el funcionamiento de un mercado cerrado que Forum Filatélico puede sostener esos precios inflados por sus sellos. (The Financial Times, 2015)*

Ante las sospechas hacia Fórum anteriormente mencionadas y, sobre todo, tras una exhaustiva investigación por parte de la Agencia Tributaria, informando esta de lo descubierto a la Fiscalía Anticorrupción, en mayo de 2006 se ejecuta la denominada "Operación Atrio."

Miembros de la Policía acceden a las sedes tanto de Fórum como de Afinsa por orden de la Audiencia Nacional, bajo sospecha de que se habrían cometido los

siguientes delitos: estafa, blanqueo de capitales, insolvencia punible y administración desleal.

En esta operación, fueron detenidos cuatro consejeros y el presidente de la entidad, Francisco Briones, quien sería posteriormente condenado a 12 años y 4 meses de cárcel. Sin embargo, el máximo accionista y a la vez el considerado como el “genio” detrás de la estafa José Manuel Llorca huyó a Venezuela, y se sometió a operaciones de cirugía estética, sin haber sido nunca detenido por su participación en Fórum.

Por otro lado, la Audiencia Nacional dictó que el Estado Español no fue partícipe de ninguna forma de las operaciones llevadas a cabo por Fórum.

Según las investigaciones posteriores, el número de afectados superó ampliamente los 200.000 clientes. El informe de la Administración Concursal creada para tratar de devolver el dinero, Fórum llevó a cabo su actividad durante 27 años, llegando a generar un déficit patrimonial de 3.000 millones de euros.

En cuanto a valor de los sellos, según el juez, estos estaban realmente sobrevalorados y su valor de mercado era únicamente del 10% de lo que decía la empresa, pasando de un valor estimado de 1.380 millones de euros a únicamente 283 millones (El País, 2008) Además, el valor de las deudas que dejó la sociedad, este alcanzó los 3.702 millones de euros.

En nuestro país, el caso Fórum-Afinsa fue pionero a su manera, ya que es considerado el primer caso definido por la jurisprudencia como estafa piramidal.

Décadas después, muchas de las víctimas de Fórum-Afinsa siguen reclamando el dinero que perdieron en esta estafa. De los cientos de miles de clientes que participaron, sin saberlo, en el entramado piramidal, 15.000 afectados ya han fallecido, debido a que un gran número de los compradores de sellos eran personas de avanzada edad. De entre los demás acreedores ordinarios (los compradores de sellos) hasta el año 2021, la Administración Concursal solo ha podido atender únicamente el pago del 23,5% de los créditos reconocidos.

Por otro lado, Fórum Filatélico no solo tenía que indemnizar a sus clientes, sino a sus cientos de trabajadores, de los cuales la mayoría, además de haber perdido sus ahorros en la estafa, también perdieron su trabajo y los sueldos que había devengado, por lo que la Administración Concursal al frente ha debido invertir casi 20 millones de euros únicamente en pago de indemnizaciones y salarios a estos.

## 5.5 El caso de Baldomera Larra

Además del caso Fórum-Afinsa, en España podemos presumir de tener el dudoso honor de ser el país en el que surgió la primera estafa piramidal de la historia. En este caso, y a diferencia de la mayoría de las estafas de este tipo, su precursora fue una mujer, Baldomera Larra Wetoret.

Nacida en Madrid en el año 1833 e hija del conocido escritor Mariano José de Larra, Baldomera pertenecía a una familia de relativo prestigio en la capital. Además, decide casarse con Carlos de Montemayor, quien por aquel entonces era el médico personal del rey Amadeo de Saboya y, por otro lado, su hermana

mayor, Adela, gracias a que Baldomera y su marido formaban parte en cierta manera de la vida aristocrática de nuestro país, acabó siendo la amante del rey.

Debido a su relación, el rey proporcionó tanto a Adela como a su familia una vida acomodada, incluyendo regalos como un apartamento en el Paseo de la Castellana, en donde se celebraban conocidas fiestas a las que acudían personalidades de la época. Por otro lado, los hijos de Baldomera y de Adela (no del rey, sino de un matrimonio anterior) vivían con una gran holgura económica.

Sin embargo, esta situación de comodidad comenzó a desvanecerse. En primer lugar, porque el rey Amadeo de Saboya se cansó de Adela como amante y se encaprichó de la mujer del director del conocido periódico inglés "The Times", por lo que, debido por un lado a los celos y por otro por la posible pérdida de su gran nivel de vida, Adela amenazó al rey con publicar las cartas que este le enviaba.

El rey, por su parte, ofreció a su amante la cantidad de 100.000 pesetas, por su silencio, cantidad que en un principio rechazó, pero que terminó aceptando a punta de pistola, debido a las amenazas de uno de los intermediarios del rey. (Marín de Burgos, 2020)

Por otro lado, y a consecuencia de la época convulsa que supuso el siglo XIX en nuestro país, el rey Amadeo de Saboya se ve obligado a renunciar al trono en el año 1873. Esta renuncia supone que el marido de Baldomera Larra ha de exiliarse y emigra a América, dejando en España a su mujer y a sus hijos pequeños en Madrid.

Al haber marchado el cabeza de familia, el cual además proporcionaba a la familia grandes ingresos que permitían costear su estilo de vida, Baldomera queda en una situación muy precaria, viéndose obligada a salir adelante por necesidad (esta precariedad habrá de ser tenida en cuenta más adelante).

Sin dinero y con una familia a que sacar adelante, con uno de sus hijos enfermo, la primera idea que se le viene a Baldomera es la de pedir dinero prestado. Acude a diversos prestadores y fiadoras, observando sobre como llevan a cabo su negocio. En una de estas ocasiones en las que acude a pedir dinero, una de sus amigas accede, prestándole una onza de oro.

La sorpresa llega cuando, Baldomera no solo devuelve la onza que le había sido prestada, sino que además le entrega otra más, es decir, en el plazo de un mes que había durado el préstamo, Baldomera había conseguido duplicar la inversión.

Este hecho no pasa inadvertido, ya que, lejos de presentarse humilde, Baldomera dice haberlo obtenido "invirtiendo con cabeza". Tras esto, muchas otras personas consideraron prestarle su dinero a fin de obtener una rentabilidad, atrayendo una gran cantidad de clientes, en su mayoría pequeños ahorradores, que viajaban únicamente a Madrid con la esperanza de poder mejorar su paupérrima situación económica. Sin embargo, Baldomera, gracias a su carácter amable y cercano y a su situación de vida anterior, también logró acercarse a clases sociales más altas.

El mecanismo aplicado era muy sencillo. El inversor depositaba una cierta cantidad y obtenía un recibo. Un mes después, presentando ese mismo recibo

Baldomera habría obtenido una rentabilidad de entre el 30 y el 40% (bastante elevada si tenemos en cuenta los ejemplos vistos en otras estafas piramidales).

Así, la conocida como “madre de los pobres” alcanzó tal éxito que no podía hacer frente al negocio de manera individual, de manera que fundó la “Caja de Imposiciones” y a través de la cual contrató a 5 empleados, de los cuales uno era su mano derecha y secretario, Saturnino Iruega, además de 3 escribientes y un recadero.

Según recoge Aránzazu Moreno Santamaría en el libro Los procesos célebres seguidos ante el Tribunal Supremo en sus 200 años de historia, editado por el BOE en 2014, *"Doña Baldomera no se escondía, era una mujer amable y simpática y su actividad era por todos conocida. Llegó a pagar un interés del 30% mensual, con el dinero que le daban los nuevos impositores, extendiendo su fama incluso fuera de nuestras fronteras, y se cree que llegó a recaudar 22 millones de reales, y que los afectados alcanzaron la cifra de 50.000. Ante las insistentes preguntas del secreto de su negocio, su fundadora lo describía tan simple como el huevo de Colón, y al ser cuestionada por sus garantías si quebraba, contestaba que una solo tiene que tirarse del viaducto; que precisamente, desde entonces, es elegido por los suicidas para llevar a cabo su último acto".* (El Economista, 2021)

Por otro lado, la legislación existente en nuestro país en aquella época favorecía el desarrollo de este tipo de negocios, que en ese momento eran de gran popularidad.

Sin embargo, los rumores acerca de una posible insolvencia comenzaron a extenderse por Madrid, sin que, hoy en día, se sepa de un motivo claro acerca de por qué Baldomera Larra habría de ser insolvente. Incluso se llegó a decir que había huido de Madrid con todo el dinero. El caso más conocido de un cliente que tenía también sus dudas fue el de un carbonero quien, asustado por estos rumores, se presentó directamente en casa de Baldomera a pedir que se le devolviera su dinero.

Al igual que en otras estafas piramidales, Baldomera, en el primer indicio de duda frente a sus acreedores, lo que hizo fue devolverle su dinero, mostrándose tranquila y cercana, a fin de que esa apariencia de tranquilidad se transmitiese a los demás inversores.

Aunque Baldomera consiguió salvar este contratiempo, el hecho de que, de la nada, una persona decidiese reclamar todo su dinero le hizo pensar en qué pasaría si todos los clientes hiciesen lo mismo, por lo que a partir de este momento, se plantea huir, ya que no podría hacer frente a todos los pagos si se diese la misma circunstancia a gran escala.

Así, Baldomera planea su huida. Al día siguiente del episodio con el carbonero, acude al teatro de la Zarzuela, situándose en el palco de este, y vestida con joyas, dando a todo aquel que se encontrase allí una apariencia de riqueza, y a los clientes que estaban presentes, una imagen de que las cosas iban bien.

Pero en el descanso de la obra, Baldomera utiliza un carruaje que había alquilado previamente y se marcha a toda prisa de España, cruzando la frontera con Francia, cargada con más de veinte millones de reales en el bolsillo y dejando a miles de estafados atrás.

Al día siguiente, la Caja de Imposiciones tenía sus puertas cerradas y cundió el pánico entre los inversores. De hecho, con el fin de descargar su rabia, acudieron al teatro donde su hermano, Luis Mariano Larra, estaba estrenando una de sus obras de teatro.

Baldomera Larra pasó dos años viviendo en la capital francesa, amparada en una identidad falsa. Tras este tiempo, la policía descubrió que no era quien decía ser y España pidió su extradición, alegando que se había producido un delito de alzamiento de bienes.

A continuación, se celebró el primero de los juicios en Madrid, siendo portada en los periódicos de la época, debido tanto a la fama que tenía Baldomera y en general su familia, y también por el número de personas que, o bien se habían visto afectadas directamente o que conocían a alguien que, de primera mano, había caído en su estafa.

De los miles de afectados, a la vista solo acudieron 55 personas. En esta primera sentencia, Baldomera fue condenada inicialmente a pasar 6 años en prisión. Esta condena podría haber sido mayor, sin embargo, en el juicio se argumentó que la acusada había tenido que llevar a cabo este negocio debido a la situación paupérrima que atravesaba, siendo una madre que, sola, tenía que sacar adelante una familia. Igualmente, tras este primer juicio, el tiempo que pasó en la cárcel fue de únicamente de 1 año, y no de 6 debido a factores externos.

Dentro del equipo que formó parte de la “Caja de Imposiciones”, Baldomera no fue la única acusada, sino que entre ellos también se encontraba el secretario de la entidad, Saturnino Iruega, condenado también como cómplice de la trama. El letrado de este último llevó el caso al Tribunal Supremo, órgano que revisó los hechos, lo cual supuso un nuevo juicio.

La parte defensora argumentó, de forma astuta y atendiendo a la legislación propia de la España de finales del Siglo XIX, que, aunque Baldomera había sido abandonada por su marido, el cual emigró a Cuba, esta seguía estando legalmente casada. Este hecho tenía una mayor transcendencia jurídica en aquella época ya que, al carecer de un permiso por parte de su marido (recordar que este se encontraba al otro lado del Océano, siendo en aquellos tiempos prácticamente imposible encontrar a alguien que había emigrado) Baldomera no tenía capacidad legal para realizar ningún tipo de contrato.

Es por este motivo que, al carecer de esta capacidad, los contratos de préstamos que se acordaban entre primero Baldomera, posteriormente la “Caja de Imposiciones” y los clientes inversores eran nulos de pleno derecho, ya que no habían sido autorizados por su esposo, por lo que no podía darse, ni mucho menos, un caso de alzamiento de bienes.

El argumento propuesto por el abogado defensor fue admitido por el Tribunal Supremo, por lo que tanto Baldomera Larra como su secretario Iruega fueron absueltos, diciendo la sentencia lo siguiente:

*“Es indudable que no participa de todos los requisitos que la ley exige para constituir el delito por cuanto al abrir doña Baldomera Larra, sin autorización de su marido, la caja de imposición, ofreciendo a los imponentes ganancias tan pingües [...], semejantes actos no pudieron constituir obligaciones legítimas” (La Vanguardia, 2021)*

Al mismo tiempo en el que el caso de Baldomera Larra estaba siendo juzgado en el Tribunal Supremo, en las calles de Madrid se había iniciado, de forma sorprendente y un tanto surrealista, una campaña de recogida de firmas a fin de solicitar su indulto. En esta recogida participaron personas de toda clase social, desde aquellos pequeños ahorradores que viajaban únicamente a Madrid para confiarle sus ahorros, hasta miembros de la aristocracia.

Está claro que Baldomera, pese a la estafa que había llevado a cabo y a las miles de personas que había engañado, era un icono de la ciudad madrileña, siendo perdonada por la mayoría de estafados. De hecho, entre las clases sociales más bajas, circulaban coplas con aire irónico acerca de todo lo que había acontecido.

Tras su absolución, su vida pasa a ser un misterio, existiendo teorías que apuntan que, o bien se fue a vivir con su hermano Luis Mariano Larra o bien abandonó España, reuniéndose con su marido en Cuba, alejándose así del foco público.

Baldomera Larra fue pionera en el ámbito de los entramados piramidales, ya que su modelo de negocio y su actividad son los primeros de los que se tienen registros, y que comparte características con modelos piramidales posteriores en el tiempo, siendo una semilla de la que posteriormente brotarían otras estafas como las vistas previamente, el Esquema Ponzi, Fórum Filatélico o el caso de Bernard Madoff.

## 6. Estafas piramidales en la actualidad

A pesar de que los casos más conocidos hayan tenido lugar décadas e incluso siglos atrás, las estafas piramidales perduran hasta nuestros días.

De hecho, con el auge de las redes sociales, este tipo de estafas ha aumentado considerablemente, debido a la facilidad que existe para hacer publicidad de tu “negocio” y de obtener un gran alcance. Cualquier joven que utilice diariamente aplicaciones como Instagram o Tik Tok se va a encontrar, en algún momento, con un anuncio de un negocio que cumpla características propias de estos entramados.

Es más, en ocasiones, son las propias aplicaciones las que, haciendo uso de tus datos y de tu forma de navegar en la app, así como del contenido que te atrae más, te recomiendan anuncios de este tipo pensando que pueden ser de tu interés. Por ejemplo, a una persona que sea seguidor de cuentas de equipos de fútbol o de información deportiva, es muy probable que se le recomienden cuentas de algún “tipster” especializado en apuestas deportivas.

Por otro lado, y en relación con la importancia de las redes sociales en este aspecto, el papel que juegan los conocidos como “influencers” es fundamental a la hora de divulgar los negocios a los que se dedican. Casi cualquier persona fan de algún famoso, como mínimo presta atención si su influencer más querido hace publicidad de un negocio en el que, por participar utilizando un código de creador (uno propio para cada creador, método que usan las marcas para que, cuando un cliente se registra o hace una compra por primera vez, sea posible saber a través de qué influencer ha sido captado)

En cuanto a las personas que ofrecen estos servicios, normalmente no son personas que te encontrarías paseando por la calle, sino que son personas que a simple vista se ve que poseen un gran carisma y, muy importante, son personas que proyectan éxito (en algunas ocasiones, también fama).

Si alguien te propone participar en un negocio suyo prácticamente sin riesgo, con una elevada rentabilidad (habiendo casos en los que prometen doblar la inversión) mientras está brindando con champán montado en su Ferrari, cualquiera como mínimo, le presta atención, y un porcentaje de las personas que ven la publicación, acabarán probando.

## 7. El caso de IM Mastery Academy

Ya en la actualidad, el caso de IM Mastery Academy ha sido uno de los casos más destacados en nuestro país, en parte por el prototipo de estafado, siendo este, a diferencia de los otros casos que hemos visto, principalmente jóvenes.

IM Mastery Academy nace como una empresa, asentada en EEUU, y que en España comenzó a operar en Barcelona para luego expandirse a nivel nacional, cuyo fin principal es el de ofrecer clases acerca del trading con criptodivisas, un segmento de inversión que ha tenido un crecimiento exponencial durante los últimos años. Además, el mundo de las criptomonedas puede llegar a ofrecer rentabilidades muy por encima de métodos de inversión tradicionales, siendo esta forma completamente legal, aunque en la inmensa mayoría de casos, no existe una institución como tal que se encargue de regular el mercado, y que aporte seguridad financiera a los usuarios.

El fin de esta empresa era actuar de maestros a la hora de permitir a sus clientes, en su mayoría personas jóvenes, alcanzar la tan deseada libertad financiera, concepto muy de moda en los últimos años. Dentro de IM Mastery Academy, la imagen que se pretendía dar era precisamente esa, una imagen de éxito, en la que podrías vivir sin trabajar rodeado de lujos únicamente haciendo operaciones de trading. De hecho, en las publicaciones de redes sociales, sus promotores aparecen en playas de ensueño, en fiestas increíbles y utilizando vehículos de alta gama. La libertad financiera y el abandonar la conocida como “carrera de la rata” estaba a un par de clics.

Sin embargo, alcanzar esta vida de ensueño no es gratuito. Para ello, es necesario acudir a clases de cryptotrading, teniendo que matricularse en la academia. Esta academia tenía un precio inicial de 200 euros en concepto de matrícula, más otros 150 euros de mensualidad. Sin embargo, el pago de esta mensualidad se podía evitar si el alumno conseguía captar a 3 o más personas, siendo aquí donde se empieza a asentar la base de la pirámide.

A pesar del dinero que costaba la matrícula, las clases centradas en el trading con criptomonedas eran muy escasas y grabadas, no aportando bastante pocos conocimientos a los alumnos. Sin embargo, también se daban clases de captación y persuasión, con el objetivo de que los alumnos fuesen capaces de atraer a más gente al negocio, algo positivo tanto para los jóvenes, que al atraer a tres personas tenían derecho a no pagar la mensualidad, como para los dueños, que así engrosaban la pirámide.

Para aumentar su difusión, desde IM Academy se utilizaban diversas técnicas. Una de la más sencillas consistía en hacer que los jóvenes recién reclutados trajesen a más gente, utilizando cualquier método que fuese necesario, de hecho, según distintos testimonios, se daban casos de chavales que pasaban todo el día en la calle parando transeúntes recogiendo firmas, para que así pasasen a ser clientes, e incluso existían casos de jóvenes que vivían en ciudades pequeñas que se llegaron a mudar a ciudades más grandes porque allí tendrían más oportunidades por haber más gente a la que ofrecerle participar en el negocio.

Por otro lado, además de la imagen proyectada en RRSS que se ha comentado previamente, IM Academy organizaba macro eventos a fin de promocionarse y de generar un sentimiento de camaradería entre los jóvenes. De hecho, a estos eventos acudían en masa personas desde distintos países del mundo, que se agrupaban en comunidades, unidos por el deseo de alcanzar la libertad financiera. Uno de los eventos más conocidos fue el que tuvo lugar en Badalona, que reunió a más de 9.000 personas de forma presencial, con un precio por entrada de, según el tipo de entrada, hasta 200 euros en algunos casos.

Además, también se crearon Podcast de horas y horas en los que se divagaba acerca de la educación financiera y el camino al éxito, poniendo en duda los métodos tradicionales para la obtención de ingresos.

RANK	GROUP VOLUME REQUIRED	TOTAL NUMBER OF SUBSCRIBERS	MONTHLY PAY	WEEKLY PAY
<b>PLATINUM 150</b>	435	3	\$150	\$37.50
<b>PLATINUM 600</b>	1,740	12	\$600	\$150
<b>PLATINUM 1000</b>	4,350	30	\$1,000	\$250
<b>PLATINUM 2000</b>	10,875	75	\$2,000	\$500
<b>PLATINUM 5000</b>	32,625	225	\$5,000	\$1,250
<b>CHAIRMAN 10</b>	72,500	500	\$10,000	\$2,500
<b>CHAIRMAN 25</b>	181,250	1,250	\$25,000	\$6,250
<b>CHAIRMAN 50</b>	362,500	2,500	\$50,000	\$12,500
<b>CHAIRMAN 100</b>	725,000	5,000	\$100,000	\$25,000
<b>CHAIRMAN 250</b>	2,175,000	15,000	\$250,000	\$62,500
<b>CHAIRMAN 500</b>	4,350,000	30,000	\$500,000	\$125,000

Tabla 3: Pagos mensuales a cada miembro y volumen de clientes necesarios dentro de IM Academy. Fuente: Inverbots.

Los promotores de IM Academy buscaban, aparte de que los jóvenes trajesen a toda la gente posible, el formar un grupo fuerte que les permitiese dilatar su actividad en el tiempo. Para ello, utilizaron métodos que, según psicólogos especializados en sectas, como Miguel Perlado constituían formas de alterar el pensamiento de los jóvenes. (ElDiario, 2022)

Para ello, se aprovechaban de que la adolescencia y la juventud son épocas de grandes cambios para las personas, además de que son más influenciables, y les ofrecen la oportunidad de disfrutar de una vida que cualquiera soñaría, llegando a pedir a los participantes que se alejasen de todas aquellas personas, ya fuesen familia, amigos o pareja, que dudaban del método de IM Academy,

alegando que el tener a esta clase de gente en su vida únicamente suponía un freno a la hora de alcanzar el éxito.

Además, desde IM Academy, la educación tradicional también suponía un retraso, por lo que se fomentaba el que los alumnos abandonasen sus estudios. Por otro lado, para alejar a los jóvenes del mundo real, desde la academia se promovía el hacerles compartir piso en las grandes ciudades, donde todavía no tenían la calidad de vida que se les había prometido, pero que ya servía para hacer que se comunicasen únicamente con personas que compartían el mismo mensaje.

Según palabras del psicólogo Miguel Perlado, IM Academy presentaba “comportamientos sectarios peligrosos” tales como relaciones de poder desigual, devoción explotadora hacia los líderes, fidelización excesiva, mantras repetitivos, reuniones masivas y aislamiento del mundo exterior.

“un ambiente muy espiritual” que, según Perlado, “provoca que los jóvenes se sientan como un pequeño grupo de escogidos”. De hecho, el grupo tiene un papel importantísimo en IM Academy, como en cualquier otra secta, que se vuelve visible sobre todo cuando alguien quiere salirse.

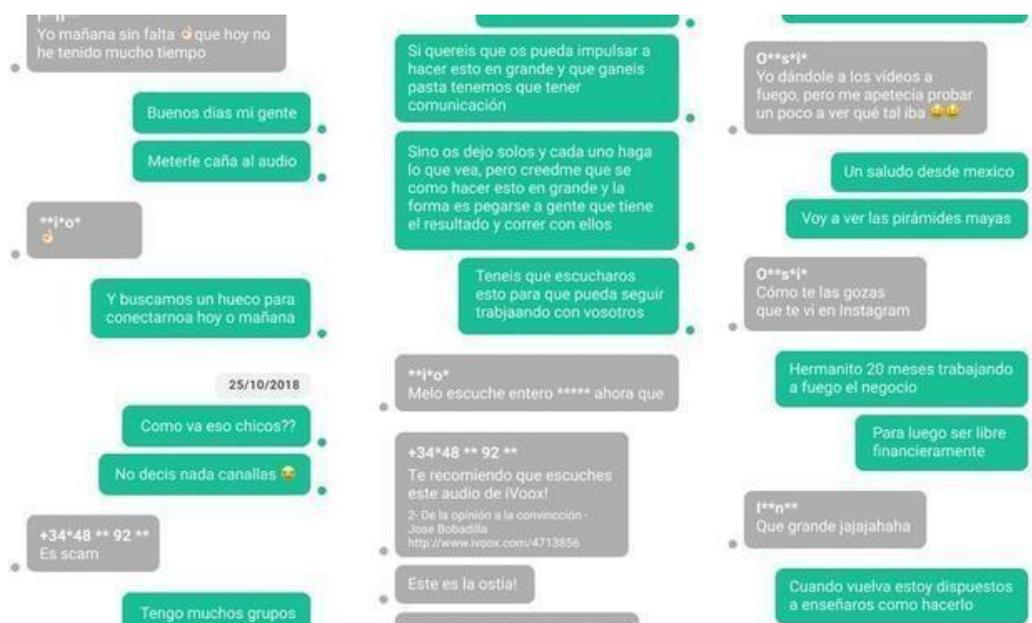


Imagen que refleja una conversación entre un miembro fundador de IM Academy y un estafado. Fuente: EIDiario.es

A través de una denuncia colectiva, con el testimonio de más de 3.000 jóvenes afectados, encabezada por el youtuber Carles Tamayo (quien realizó una exhaustiva investigación y que, en otras ocasiones, se ha infiltrado en sectas como el Palmar de Troya) y el abogado Carlos Bardavío, experto en delitos relacionados con sectas, se puso en conocimiento de las autoridades la estafa que estaba teniendo lugar.

Entre los delitos de los que se acusaba a la cúpula de IM Mastery Academy, se encuentran: publicidad engañosa, estafa en masa, coacciones psicológicas, asociacionismo ilícito y organización criminal.

Además, también se les acusó de otros delitos menos palpables en un principio relacionados con las condiciones de trabajo (porque al final, en muchos casos, para los jóvenes era un trabajo) y de Seguridad Social que tenían los jóvenes dentro del organigrama de IM Mastery Academy.

Según los denunciados, las jornadas que dedicaban los jóvenes a la captación eran maratónicas, en algunos casos, desde las 7 de la mañana hasta las 2 de la madrugada, como recoge el testimonio de alguno de los denunciados (El Diario, 2022). Además, a pesar de que, durante estas jornadas “laborales” estaban generando ingresos a la empresa, no existía ningún contrato o documento firmado por ambas partes en el que se especificase las condiciones en las que se realizaría esta labor de captación, sin incluir mucho menos una retribución.

De hecho, también se argumentó la existencia de delitos contra la Hacienda Pública, ya que, en las pocas situaciones en las que los jóvenes obtenían algún ingreso por su labor de persuasión y captación de clientes, se recomendaba, desde el seno de IM Mastery Academy, a no declarar estos ingresos ante Hacienda. Tampoco se recomendaba declarar los ingresos obtenidos por las inversiones en criptomonedas realizadas por los propios alumnos.

Tras este análisis, podemos concluir que, teniendo en cuenta que el delito principal y que aparentemente se encontraba más a la vista era el de estafa piramidal, de este a su vez se desenredaban otra serie de delitos, los cuales necesitaban un mayor foco investigador para poder ser descubiertos. (GenBeta, 2022)

Así, en el año 2022, la Policía Nacional anunció la desarticulación de IM Mastery Academy, deteniendo a 8 personas, las cuales constituían la cúpula organizativa de la empresa, es decir, la punta de la pirámide.

Entre los afectados principales, 450 familias, que habían perdido cantidades que rondan entre los 500.000 y los 900.000 euros, a través de la captación de clientes normalmente jóvenes, y que en ocasiones sólo tenían 15 años. Preguntado por la prensa, uno de los principales mentores de la academia, Iván Briongos, sentenció que su papel en la empresa había sido de intermediario, y que, además, los clientes habían actuado libre y voluntariamente bajo su propio criterio, alegando que no pudo captar a menores de edad debido a que uno de los requisitos era tener más de 18 años y disponer de una tarjeta de crédito o débito al registrarte en la página web.

De esta forma, se ponía fin a un estilo de vida, a una forma de buscar la ansiada libertad financiera, a toda una comunidad de jóvenes que compartían el mismo objetivo. Todos esos macro eventos que atraían a personas de todo el mundo habían caído en saco roto.

Sin embargo, a pesar de las imputaciones delictivas contra IM Mastery Academy, muchos de los jóvenes que participaron no consideran que la empresa estuviese llevando a cabo una estafa, y alegan que, gracias a ellos, pudieron pertenecer a una comunidad de la que se sentían orgullosos y que les ayudó a lograr objetivos que ellos en solitario nunca serían capaces de conseguir.

## 8. ¿Cómo podemos evitarlas?

Para finalizar, he decidido incluir en este estudio un decálogo de buenas prácticas propuesto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objetivo de ayudar a cualquier ciudadano a evitar estos fraudes y poder preservar tanto su capital, como el tener que hacer frente a todos los problemas que traen consigo estas actividades ilícitas. (Comisión Nacional del Mercado de Valores, 2017)

- *Consejo 1 Verifique que la entidad está autorizada y que la empresa no ha sido objeto de advertencia por parte de la CNMV ni de otros supervisores. En caso de duda, consúltenos.*
- *Consejo 2 Recuerde que los “chiringuitos” son peligrosos e intentan engañarle. Si sospecha, pregunte. Adopte una actitud activa. Haga preguntas sobre las características del servicio y de la inversión que se le estén proponiendo. Obtenga información por escrito.*
- *Consejo 3: Desconfíe ante las siguientes señales de alarma y técnicas frecuentes:*
  - *Llamadas o correos inesperados.*
  - *Urgencia de la inversión.*
  - *Afinidad personal.*
  - *Bonificaciones de entrada.*
  - *Esquemas piramidales en los que le pidan que también capte clientes.*
  - *Presión psicológica tendente a que adopte una decisión inmediata.*
  - *Mención o utilización del logo de la CNMV. Recuerde que la CNMV nunca le invitaría a realizar una inversión.*
- *Consejo 4: Ojo al fraude a través de internet y redes sociales. No se deje engañar por la sofisticación de algunas páginas web. Manténgase alerta ante ofertas no solicitadas a través de sus perfiles de redes sociales. No se deje engañar por la afinidad de sus “seguidores” sociales.*
- *Consejo 5: Desconfíe de altas rentabilidades sin riesgo. Desconfíe de productos complejos. No invierta en lo que no comprenda.*
- *Consejo 6: Preste atención a comisiones y gastos*
- *Consejo 7: Asegúrese de que los productos que le ofrecen existen y contraste la información que le aportan sobre la cotización de los valores que quieren vender.*
- *Consejo 8: Todos estamos expuestos a ser objeto de fraude. Desconfíe si no le solicitan información: los intermediarios financieros autorizados que le ofrezcan un producto deben evaluar su conveniencia (experiencia y conocimientos) y/o idoneidad (experiencia y conocimientos, situación financiera y objetivos de inversión) a través de un perfil o cuestionario.*
- *Consejo 9: Si no logra que le devuelvan su dinero, no continúe realizando aportaciones.*
- *Consejo 10: Ponga en conocimiento de la CNMV cualquier incidente sospechoso de fraude y denuncie lo ocurrido en la Policía o el Juzgado correspondiente.*

## 9. Conclusiones

Tras la realización de este estudio, he podido profundizar sobremanera acerca del concepto de estafa piramidal. Personalmente, era un concepto que conocía de haberlo escuchado esporádicamente en los medios de comunicación, pero sobre el que no me había llegado a informar. De hecho, uno de los motivos por el que he realizado este estudio era la percepción que tenía de que las personas de mi entorno posiblemente tuviesen el mismo desconocimiento sobre este tipo de estafas, por lo que cualquiera que lea este trabajo, aprenderá no sólo aspectos tanto genéricos como algunos más técnicos, sino que, además, será capaz de protegerse frente a estos delitos, salvaguardando así su dinero.

Por otro lado, a través de los casos analizados, es posible observar, que a pesar de la cantidad de años, incluso siglos, que han transcurrido desde los primeros casos hasta la actualidad, muchos aspectos de estas estafas siguen intactos y perduran estos días, como pueden ser: la elocuencia y el carisma de sus artífices, el papel fundamental que tienen los amigos y las familias en la expansión del negocio, el aprovecharse de colectivos que buscan algo de lo que sentirse parte, entre otros aspectos.

En cuanto a los medios utilizados, estos sí que han sufrido un periodo de evolución, acorde al momento temporal en el que se sitúa cada caso. En los casos más pretéritos, el boca a boca era todavía más fundamental, conforme pasaron décadas, la televisión y los medios escritos comenzaron a servir de canales de transmisión para la sociedad, sin distinción de clase, mientras que, ya en la actualidad, las Redes Sociales están siendo una enorme ayuda a los estafadores, debido a la facilidad que tienen a la hora de encontrar a sus clientes. Con una serie de clics, las aplicaciones te muestran al público objetivo que sería más receptivo a tu mensaje.

Sin embargo, todos estos medios de comunicación que existen en la actualidad también se podrían utilizar desde otro punto de vista, el de la prevención. En nuestro país, no se publicita lo que se debería los riesgos intrínsecos a estas oportunidades tan rentables de inversión, además de que una persona de a pie la mayoría de las veces no es capaz de entender cómo funciona un negocio así si no se lo explica alguien que conozca el tema.

Por ello, considero que, de continuar así y con el creciente auge de las Redes Sociales, el número de casos estafas piramidales van a continuar aumentando durante los próximos años, afectando a cada vez más personas y cada vez más jóvenes, ya que los adolescentes son uno de los públicos más expuestos a las Redes. Continuarán surgiendo nuevos nichos de mercado, o nuevas necesidades, sobre las que los estafadores pondrán su foco y atraerán a sus nuevos clientes, creándose nuevas pirámides, de distintas temáticas, pero con unas bases y unas consecuencias iguales en todos los casos.

## 10. Referencias bibliográficas

- Acn. (9 de abril, 2022). *Miles de jóvenes asisten en Badalona al evento de criptomonedas de una empresa acusada de estafa*. elDiario.es.  
[https://www.eldiario.es/catalunya/miles-jovenes-acercan-evento-criptomonedas-badalona-promesa-dominar-nueva-financiera\\_1\\_8904297.html](https://www.eldiario.es/catalunya/miles-jovenes-acercan-evento-criptomonedas-badalona-promesa-dominar-nueva-financiera_1_8904297.html)
- Alonso, Á. (14 de abril, 2021). *Santander fue el segundo banco más afectado por la estafa de Madoff*. elEconomista.es  
<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11159257/04/21/Santander-fue-el-segundo-banco-mas-afectado-por-la-estafa-de-Madoff.html>
- Asociación Fórum Afinsa (s. f.). *PERSONALIDADES IMPORTANTES, NOS RECOMENDABAN AFINSA Y FÓRUM FILATÉLICO*. Asociación Fórum Afinsa.  
<http://asociacionforumafinsa.blogspot.com/2016/11/personalidades-importantes-nos.html>
- Borda, V. (31 de marzo de 2015). *El mítico cinco*. El Norte de Castilla.  
<https://www.elnortedecastilla.es/deportes/baloncesto/cbvalladolid/201503/31/mitico-cinco-20150306173023.html>
- Caba, D. (1 de septiembre, 2021). *Bernard Madoff*. Economipedia.  
<https://economipedia.com/definiciones/historia/bernard-madoff.html?nab=1>
- Cándido, C. (16 de abril, 2021). *Baldomera Larra, la Madoff española que inventó la estafa piramidal en el siglo XIX*. elEconomista.es.  
<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11161747/04/21/Baldomera-Larra-la-Madoff-espanola-que-invento-la-estafa-piramidal-en-el-siglo-XIX.html>
- Comisión Nacional del Mercado de valores (2017) *Chiringuitos Financieros*.  
<http://cnmv.es/docportal/Publicaciones/Guias/chiringuitos.pdf>
- Comité Científico de la AESAN (21 de abril de 2009). *Informe del Comité Científico de la Agencia Española de Seguridad Alimentaria y Nutrición (AESAN) sobre una hipótesis metabólica relativa a la hepatotoxicidad*

- asociada al consumo de ciertos complementos alimenticios y a productos alimenticios destinados a una alimentación especial, relacionados con dietas de control de peso.
- <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3438649>
- Copage, E. V. (23 de mayo, 2000). *Mark R. Hughes, 44; Founded Nutrition Supplement Concern*. The New York Times, B11.
  - Das, S. (18 de octubre, 2022). *US Top 10 Companies by Market Cap*. Electronics Tutorial The Best Electronics Tutorial Website. <https://www.electronicandyou.com/blog/us-top-10-companies-by-market-cap.html>
  - Disfold (26 de mayo, 2022). *Top 30 empresas de EE. UU. en el índice NASDAQ 2020*. Disfold <https://es.disfold.com/top-empresas-ee-uu-nasdaq/>
  - Dunn, D. (2004). *Ponzi: The Incredible True Story of the King of Financial Cons*. Crown.
  - ElPaís (1 de febrero, 2008). *El juez rebaja el valor de los sellos de Forum de 1.380 millones a 283*. El País. [https://elpais.com/diario/2008/02/02/espana/1201906814\\_850215.html](https://elpais.com/diario/2008/02/02/espana/1201906814_850215.html)
  - ElPaís.com (21 de abril, 2008). *Sanidad investiga a Herbalife por nueve casos de intoxicación*. El País. [http://www.elpais.com/articulo/sociedad/Sanidad/investiga/Herbalife/caso\\_s/intoxicacion/elpepusoc/20080422elpepusoc\\_6/Tes](http://www.elpais.com/articulo/sociedad/Sanidad/investiga/Herbalife/caso_s/intoxicacion/elpepusoc/20080422elpepusoc_6/Tes)
  - Eroski Consumer. (2022). Eroski Consumer [http://revista.consumer.es/web/es/20020501/actualidad/tema\\_de\\_portada/45533\\_5.php](http://revista.consumer.es/web/es/20020501/actualidad/tema_de_portada/45533_5.php)
  - Europa Press. (18 de octubre, 2016). *Los diez años del caso Fórum Filatélico, explicados paso a paso*. europapress.es. <https://www.europapress.es/economia/noticia-diez-anos-caso-forum-filatelico-explicados-paso-paso-20161018184621.html>
  - Expansion.com (21 de abril, 2008). *Sanidad identifica casos de toxicidad hepática presuntamente asociados al consumo de productos de Herbalife*. Expansion.com <https://www.expansion.com/2008/04/21/empresas/1114573.html>

- García Martínez, D. (2021). *Estafas piramidales: Descifrando el fraude desde dentro de la pirámide*. Almuzara.
- Interviú (15 de enero, 2015). *Caso Fórum: El hombre al que nadie hizo caso*. Interviú.  
<https://web.archive.org/web/20150115192801/http://www.interviu.es/repor-tajes/articulos/caso-forum-el-hombre-al-que-nadie-hizo-caso>
- iProfesional. (14 de abril, 2021). *Una lista sin fin: qué famosos fueron engañados por el fallecido Bernard Madoff, maestro de la estafa*. iProfesional.  
<https://www.iprofesional.com/actualidad/337108-que-famosos-fueron-enganados-por-bernard-madoff>
- SSA. (11 de febrero, 2005) *Is Social Security a Ponzi scheme?* SSA.gov.  
<https://web.archive.org/web/20050211093118/http://www.ssa.gov/history/ponzi.html>
- Leiva, E. (17 de febrero, 2021). *Baldomera Larra o la estafa piramidal “más simple que el huevo de Colón”*. La Vanguardia.  
<https://www.lavanguardia.com/historiayvida/historia-contemporanea/20210214/6243818/baldomera-larra-estafa-piramidal.html>
- Marín de Burgos, J. (1970). *Dos suicidas: Larra y Ganivet: Estudio psicológico*. Universidad Complutense
- Medium (25 de abril, 2017) *From Postage Stamp Fraud to Stock Market Catastrophe*. Medium.  
<https://medium.com/@emma.m.harwood22/from-postage-stamp-fraud-to-stock-market-catastrophe-the-evolution-of-the-ponzi-scheme-2afafe0c0b97>
- Merino, M. (23 de marzo, 2022). *La historia de IM Mastery Academy, la secta / estafa piramidal que captaba a menores usando las criptomonedas como cebo*. Genbeta. <https://www.genbeta.com/actualidad/historia-im-mastery-academy-secta-estafa-piramidal-que-captaba-a-menores-usando-criptomonedas-como-cebo>
- Ortín, A. ( 9 de diciembre, 2021). *El caso Fórum Filatélico se cierra tras 15 años con un coste de 46 millones y 15.000 muertos*. Vozpópuli.

- [https://www.vozpopuli.com/economia\\_y\\_finanzas/forum-filatelico-millones-muertos.html](https://www.vozpopuli.com/economia_y_finanzas/forum-filatelico-millones-muertos.html)
- Payá, S. (4 de febrero, 2022). *La primera estafa piramidal la hizo una mujer, una española*. RTVE.es.  
<https://www.rtve.es/television/20220203/baldomera-larra-invencion-estafa-piramidal-hija-escritor-mariano-jose-larra/2278580.shtml>
  - Raisin (29 de diciembre, 2022). *¿Qué es un fondo de cobertura o hedge fund?* Raisin.  
<https://www.raisin.es/inversion/fondos-de-inversion/fondos-de-cobertura/#:~:text=Un%20fondo%20de%20cobertura%20es,personas%20con%20alto%20poder%20adquisitivo>
  - Sánchez, A. P. (17 de mayo, 2012). *Estafa Fórum Filatélico*. Finanzas y Economía.  
<https://www.finanzas.com/estafa-forum-filatelico>
  - The Independent (29 de marzo, 2009) *The Madoff files: Bernie's billions* The Independent.  
<https://www.independent.co.uk/news/business/analysis-and-features/the-madoff-files-bernie-s-billions-1518939.html>
  - Zuckoff, M. (2006). *Ponzi's scheme – the true story of a financial legend*. Random House Trade Paperbacks.