

Generando Cultura de Prevención de Blanqueo de Capitales en el Mercado de Valores de Panamá.

Ingeniera, CAMS, CPP, Jhenny Andrade

Lic. William A. Chinchilla Sánchez

**Abogado Experto En Derecho Del Mercado
De Valores, PLD/FT/FPADM**



Tema 5.

Contextualizando las Tipologías de Lavado de Dinero en los Mercados de Valores Organizados.

Lic. William A. Chinchilla Sánchez

NOTAS INTRODUCTORIAS

- ¿Qué es una tipología?
- Como tipología, dentro del contexto del lavado de activos y financiación del terrorismo, se entiende la clasificación y descripción de las técnicas utilizadas por las organizaciones criminales para dar apariencia de legalidad a los fondos de procedencia lícita o ilícita y transferirlos de un lugar a otro o entre personas para financiar sus actividades criminales.
- Tomado de Tipologías regionales GAFISUD – 2008



HAY RECOMENDACIONES SOBRE EL USO DE LAS TIPOLOGÍAS.

- Son herramientas para:
 - Que ayudan a implementar, ajustar y mejorar controles que permitan combatir el delito.
- **NO DEBEN SER USADAS PARA** estigmatizar ciertos sectores económicos que puedan ser clasificados como de riesgo para ser utilizados en operaciones de lavado de activos y financiación del terrorismo.
 - Tomado de Tipologías regionales GAFISUD – 2008



ATENCIÓN...

- **Dado que el “lavador” busca** dar apariencia de legalidad a unos recursos, se vale de actividades lícitas que se confunden con las de las personas que obran de buena fe y conforme a derecho.
- a. **No se debe utilizar** la descripción de la conducta o tipología como un juicio de responsabilidad penal. Esta sólo puede establecerse luego del proceso judicial penal, y por la autoridad competente.
- b. **No se deben emplear las tipologías** como razón o justificación para ejercer cualquier tipo de discriminación.
- **La tipología es un indicativo para mejorar controles** y ampliar la gama de señales de alerta.

- Tomado de Tipologías regionales GAFISUD – 2008



Siempre que estemos ante tipologías, debe considerarse:

- 2. Las **tipologías no exime** a los particulares ni a las autoridades **de estudiar debidamente cada caso y proteger el buen nombre de todas las personas**, aplicar el debido proceso, **mantener la presunción de inocencia y garantizar el ejercicio del derecho de contradicción y defensa.**
- 3. **Ningún particular o autoridad debe realizar u omitir las acciones que le corresponden,** con base en el contenido parcial o total de cualquier documento oficial que contenga tipologías.

- Tomado de Tipologías regionales GAFISUD – 2008



Ustedes Pueden Hacer Sus Propios Laboratorios de Tipologías.



1.- Conozca su Mercado.

2.- Use el Principio de Suministro de Información y Transparencia de los M.V.

“Su Laboratorio”

3.- Use el Principio de Protección de los Inversionistas. El Perfil como herramienta en la PLD.

4.- En nuestros países existe la “demanda” por lavar dinero, y también la “oferta” para hacerlo.

Procurar Identificar Operaciones De “Ciertas” Características (“inusualidad”)

La Negociación A Nombre De “Terceros”



Operaciones “Carrusell”



Los Movimientos “De Mercado” Las Muestran...

Tema 7.

“Las Operaciones Espejo”

-El Caso del Deutsche Bank

-Sus enseñanzas

Lic. William A. Chinchilla Sánchez

Deutsche Bank pagará 630 mln dlr por no bloquear lavado de dinero ruso

Por Karen Freifeld y Arno Schuetze

3 MIN. DE LECTURA



NUEVA YORK/FRÁNCFORT (Reuters) - Deutsche Bank alcanzó un acuerdo para pagar 630 millones de dólares (unos 588 millones de euros) en multas a reguladores estadounidenses y británicos por no evitar transacciones sospechosas de lavado de dinero procedente de Rusia por alrededor de 10.000 millones de dólares.

<https://lta.reuters.com/article/topNews/idLTAKBN15F14Y>



El esquema funcionó con las llamadas “mirror trades” u operaciones espejo entre las oficinas del banco en Moscú, Londres y Nueva York de 2011 a 2015, en las que se compraban acciones de grandes empresas rusas en rublos en nombre de clientes y se vendía la misma cantidad de las mismas acciones al mismo precio a través de su sucursal de Londres poco después.

“Las operaciones compensatorias aquí carecían de propósito económico y podrían haber sido utilizadas para facilitar el lavado de dinero o permitir otras conductas ilícitas”, dijo el Departamento de Servicios Financieros de Nueva York, que multó a Deutsche Bank con 425 millones de dólares.

“El banco perdió numerosas oportunidades para detectar, investigar y detener el programa por amplios fallos de cumplimiento de la normativa, permitiendo que el plan continuara durante años”, declaró.



<https://lta.reuters.com/article/topNews/idLTAKBN15F14Y>

Deutsche Bank, multado por sus operaciones con Rusia

JOSE LUIS DE HARO - 7:05 - 1/02/2017

0 comentarios

G+ Compartir 0

Acuerda pagar 630 millones de dólares por lavado de dinero

Más noticias sobre:

Deutsche Bank

<http://www.economistaamerica.com/empresas-eAm-mexico/noticias/8124841/02/17/Deutsche-Bank-multado-por-sus-operaciones-con-Rusia.html>

DEUTSCHE BANK

Precio	Variación	Hora
9,758€	-1,26% -0,125€	17:35:26



Deutsche Bank salda otro caso importante con la Justicia estadounidense. El banco alemán accedió al pago de 630 millones de dólares en multas por organizar una serie de operaciones bursátiles que contribuyeron al lavado de 10,000 millones de dólares de empresarios y clientes rusos. Tanto los reguladores americanos como sus homólogos británicos criticaron duramente a la entidad por no ser conocedores de los clientes relacionados con estas prácticas ni la procedencia del dinero usado para las mismas, que ayudaron a la compañía a inflar sus ingresos durante la resaca de la Gran Recesión mundial.

El origen de la trama se centra en las conocidas como operaciones espejo, o mirror trades, donde las oficinas del banco en Moscú, Londres y Nueva York compraban acciones de grandes empresas rusas en rublos en nombre de clientes y vendían la misma cantidad de las mismas acciones al

mismo precio a través de su sucursal de Londres poco después. Esta práctica se convirtió en habitual entre 2011 y 2015.

Según explicó el Departamento de Servicios Financieros de Nueva York, "las operaciones compensatorias carecían de propósito económico y podrían haber sido utilizadas para facilitar el lavado de dinero o permitir otras conductas ilícitas". Esta agencia multó a Deutsche Bank con 425 millones de dólares.

Al mismo tiempo, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) de Reino Unido multó por su parte al banco alemán con otros 204 millones de dólares por no mantener controles adecuados contra el blanqueo de dinero entre 2012 y 2015, permitiendo a clientes transferir miles de millones de Rusia a



**Todos
Tenemos**

Un Marco Legal PLD/FT

**Juntas Directivas Esenciales En La
Eficiencia Del Sistema.**

**Auditoría Interna y Cumplimiento
Herramientas para “Avisar”.**

**Los Rendimientos a “Corto Plazo”
NO Justifican “El Riesgo”.**

**Marco
Normativo**



- La funcionalidad de las operaciones espejo permite generar automáticamente operaciones de naturaleza opuesta a las que registra el usuario de forma manual. Estas operaciones denominadas “espejo” se crean en una sociedad diferente con flujos de pago opuestos a los de la operación original, considerándose de este modo el reflejo exacto de la operación original. <http://convista.es/operaciones-espejo-en-sap-trm/>

https://help.sap.com/doc/saphelp_470/4.7/es-ES/d1/dee1395089cd23e10000000a114084/content.htm?no_cache=true



Operación original

USD de adquisición 1 m para EUR en 1,00	Parte contratante B
Sociedad A01	

Operación espejo

Parte contratante A	USD de venta 1 m para EUR en 1,00
	Sociedad B01

- Los reguladores de Estados Unidos destacan la “avaricia y la corrupción” como motivaciones de los traders de DB Moscú. En 2006 y 2007 los ingresos anuales generados por Deutsche Bank por esta línea de negocios rusa fueron de € 169 millones y € 123 millones, respectivamente. Tras la crisis financiera mundial de 2008 y la reestructuración interna de Deutsche Bank, dichos ingresos cayeron como mínimo a la mitad, lo que supuso una gran presión para los traders.



- Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITALES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle123-127). Edición de Kindle.

La Financial Conduct Authority (FCA)[1] del Reino Unido constató que el marco de control antilavado de dinero (ALD) del Deutsche Bank era sustancialmente inadecuado, **lo que hizo posible una gran cantidad de operaciones de trading de alto riesgo, realizadas por su filial, Deutsche Bank de Moscú (DB Moscú).**

La forma en que estas operaciones fueron realizadas, en combinación con su escala y volumen, eran altamente sospechosas de estar encubriendo delitos financieros. Deutsche Bank notificó a la FCA a principios de 2015 su preocupación sobre el marco de control ALD después de que la entidad iniciara una investigación sobre una forma de negociación de acciones realizada por DB Moscú denominada “mirror trading”(operaciones espejo).



Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle77-81). Edición de Kindle. Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle73-77). Edición de Kindle.

Resumen...



No tienen Sentido Económico.

Precio de las Acciones en la OE, es el mismo de Compra.

Cientes Compradores y Vendedores (Operación Espejo) estaban relacionados.

2400 Operaciones Espejo.

El Origen de Los Fondos y la Identidad de los Terceros NO fue conocido por DB

Objetivo: convertir "rublos" a US\$. Más de 6 mil millones fuera de Rusia a través de DB Reino Unido y ctas en Chipre, estonia y Letonia

En un período de abril 2012 a octubre 2014

Los Clientes de Las OE lo hicieron desde DB-Rusia, por cuenta de terceros.

Muchas oportunidades del DB de Ver las Señales de Alerta



- Un esquema típico de una operación espejo podía ser el siguiente: Un cliente ruso de DB Moscú compraba acciones rusas de alta liquidez, pagando en rublos (el lado de Moscú).
 - Al mismo tiempo, un cliente de Deutsche Bank que no era ruso (que había sido aceptado como cliente por la oficina de Moscú) vendía el mismo número de acciones a cambio de dólares estadounidenses (el lado de Londres).
 - Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle159-164). Edición de Kindle.
- Las órdenes para ambos lados de las “operaciones espejo” fueron recibidas por la oficina de Moscú, que las ejecutó al mismo tiempo.
 - El lado londinense de la “operación espejo” fue ejecutado por la oficina de Moscú en nombre de Deutsche Bank y registrado remotamente.
 - De esta forma, la oficina de Moscú fue capaz de ejecutar las “operaciones espejo” sin que estas fueran detectadas, debido a las deficiencias generalizadas del marco de control ALD, sobre todo, en aspectos relativos al establecimiento de relaciones de negocio con nuevos clientes y el seguimiento continuo de las transacciones.
 - Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle164-169). Edición de Kindle.

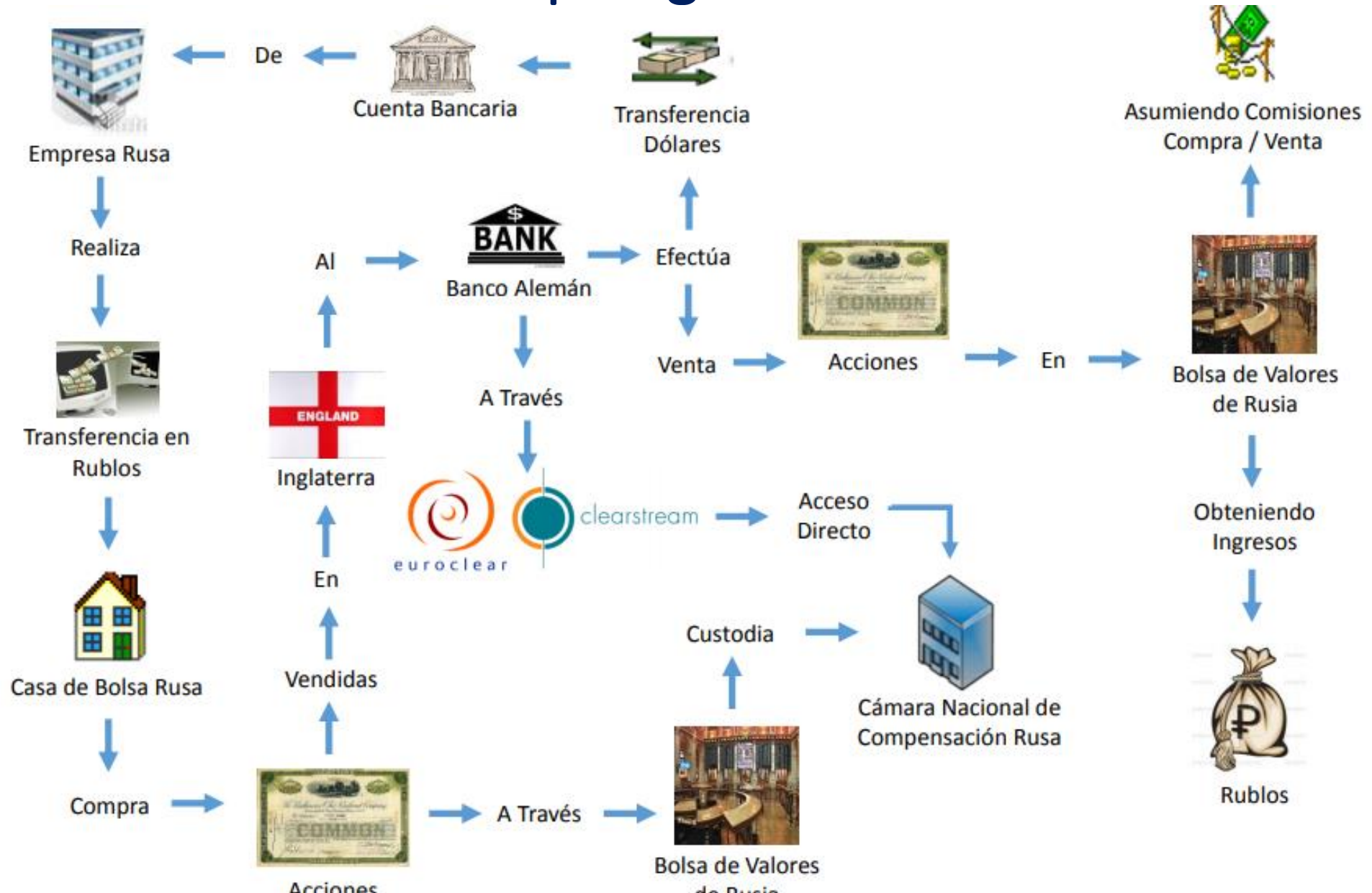


- Las sociedades clientes de las “operaciones espejo” estaban conectadas entre sí a través de directores, propietarios, empleados o direcciones comunes.
 - Estas entidades clientes del lado de Moscú estaban constituidas y reguladas en Rusia, mientras que los clientes del lado de Londres eran firmas no reguladas que habían sido constituidas en jurisdicciones fuera de Rusia.
 - Los clientes de las “operaciones espejo” eran intermediarios que realizaban las operaciones por cuenta de otros clientes cuya identidad no era revelada.
 - La oficina de Londres no intervenía en el proceso de aceptación de tales clientes.
 - Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle174-179). Edición de Kindle.
- Los clientes del lado de Moscú presentaban una serie de características de alto riesgo, pero no fueron clasificados como tales por Deutsche Bank.
 - Los clientes del lado de Londres se clasificaron como de riesgo medio o bajo.
 - Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle180-181). Edición de Kindle.



- Aunque el proceso de aceptación de los clientes en el lado de Londres era realizado por la oficina de Moscú, la relación comercial era con Deutsche Bank, por lo que se le exigió que aplicara una política de debida diligencia.
 - Deutsche Bank, sin embargo, no obtuvo suficiente información para verificar la identidad de los clientes. Por ejemplo, la estructura de propiedad no era comprobada de manera fiable, obteniendo información procedente de fuentes independientes y las copias de los pasaportes, con objeto de conocer a los titulares reales y las supuestas conexiones que podían existir entre ellos.
 - Deutsche Bank también falló en la obtención de una explicación adecuada sobre la naturaleza de los negocios de los clientes, la fuente de sus fondos y el propósito de la relación comercial.
 - Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITALES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle182-188). Edición de Kindle.
- **Por consiguiente, Deutsche Bank no pudo asegurarse de que sus relaciones de negocio con estos clientes eran consistentes con su perfil de riesgo ALD.**
 - **Tampoco pudo verificar el origen de USD 6 mil millones que pasaron por sus registros a través de las “operaciones espejo”.**
 - Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITALES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle189-190). Edición de Kindle.

Descripción Básica De La Tipología.



Los Errores En El Sistema PLD



La Cultura PLD de la Oficina de Londres NO Fue Lo Suficientemente Profunda, como para crear conciencia de la responsabilidad de Conocer al Cliente que le correspondía.

Los Procesos de DDR Eran Inadecuados, al no lograr suficiente información de los clientes, para realizar un análisis de riesgos acertado.

Errores

Utilizaron Metodologías de Evaluación del Riesgo inadecuados, lo cual provocó que sus resultados igualmente fueran.

Sus Políticas y Procedimientos PLD eran deficientes.

Los Errores En El Sistema PLD



Carecía de Sistemas Automatizados para detectar Operaciones Sospechosas y hacer monitoreo.

NO Hubo una supervisión adecuada de las operaciones registradas Reino Unido, por la Oficina de Moscú y otros lugares fuera del Reino Unido.

Errores

Como el Marco De Control PLD fue erróneo, DB NUNCA fue capaz de identificar, evaluar, monitorear, o manejar su riesgo de LD.

Como Resultado DB realizó grandes cantidad de operaciones sospechosas que permitió trasladar más de 10 Mil Millones de Dólares, a través de los Registros del Reino Unido.

Los Errores En El Sistema PLD



- Deutsche Bank no conocía a los clientes responsables de las transacciones sospechosas ni el riesgo de lavado de dinero que estaba asociado con ellos.

- No pudo verificar la fuente de los USD 10 mil millones, o determinar el propósito de las transacciones. La entidad no contaba con sistemas adecuados para monitorear las operaciones de los clientes.

Errores

- La estructura de gestión compleja del Deutsche Bank, en la que las responsabilidades no estaban claramente definidas, y su insuficiente asignación de recursos al marco de control ALD fueron aspectos decisivos en el caso.

Ideas tomadas de Del Cid Gómez, Juan Miguel. BLANQUEO DE CAPITALES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: LAS OPERACIONES ESPEJO: Conozca los instrumentos para proteger su institución mediante el estudio de un caso real (Spanish Edition) (Posición en Kindle 562-563). Edición de Kindle.

Mal Gobierno Corporativo...

- ¿El consejo de administración y la alta dirección del DB tenían en aquel momento, un sólido sistema de cultura corporativa.?



DETACHOS RESERVADOS LIC. WILLIAM A. CHINCHINA SANCHEZ



Tema 6.

A 14 años del Caso Madoff.

Sus enseñanzas para hoy

Lic. William A. Chinchilla Sánchez

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- **Bernard “Bernie” Madoff ha fallecido este miércoles 14 de abril en prisión a los 82 años. Madoff montó el mayor esquema Ponzi de toda la historia. Además probablemente la estafa piramidal que más años ha durado.** Su caso ha inspirado películas y afectó a inversores de todo el mundo. **Su firma Bernard L Madoff Securities fue fundada en 1960 y operó hasta que fue arrestado, en diciembre de 2008.**
- Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- **Bernie nació en una familia judía, su padre era fontanero y bróker.** Era el segundo de tres hermanos, Sondra y su hermano menor Peter Madoff (volveremos sobre Peter). **Después de ir al instituto, estuvo un año en la Universidad de Alabama y se trasladó a la universidad Hofstra donde se graduó en ciencias políticas.** Después fue un año a la Escuela de Derecho de Brooklyn, pero no llegó a obtener el postgrado de derecho. **Lo dejó para fundar su propia empresa, la Bernard L Madoff Investment Securities LLC en la que trabajó hasta su detención.**
- Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- Su empresa empezó con 5.000 dólares que Madoff había ahorrado trabajando como socorrista e instalador de aspersores. **Al principio trataba con “penny stocks”, es decir, acciones de bajo valor que se anunciaban en las “pink sheets” (hojas rosas).** Si hemos visto la película el El Lobo de Wall Street, recordaremos que era como se hizo rico Jordan Belfort como ya contamos aquí. **Su suegro, Saul Alpern, era contable y le recomendó a sus clientes.**
- **Madoff a su vez fue el pionero por lo que se conoce Payment Per Order Flow, es decir, cobrar a los “market makers” por enviarles las órdenes de sus clientes.** Esta práctica es legal, y es mediante el modo que los brokers sin comisiones como Robinhood (protagonista por el reciente caso de las acciones de GAME) se han visto beneficiados.
- Tomado de <https://www.elblogsalmón.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- Su empresa empezó con 5.000 dólares que Madoff había ahorrado trabajando como socorrista e instalador de aspersores. **Al principio trataba con “penny stocks”, es decir, acciones de bajo valor que se anunciaban en las “pink sheets” (hojas rosas).** Si hemos visto la película el El Lobo de Wall Street, recordaremos que era como se hizo rico Jordan Belfort como ya contamos aquí. **Su suegro, Saul Alpern, era contable y le recomendó a sus clientes.**
- **Madoff a su vez fue el pionero por lo que se conoce Payment Per Order Flow, es decir, cobrar a los “market makers” por enviarles las órdenes de sus clientes.** Esta práctica es legal, y es mediante el modo que los brokers sin comisiones como Robinhood (protagonista por el reciente caso de las acciones de GAME) se han visto beneficiados.
- Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?

- **Madoff era un miembro activo de la National Association of Securities Dealers (NASD), la actual FINRA.** Esta es una entidad mediante la cual la industria se autorregula, participando no sólo en estándares que sus miembros se obligan a mantener, sino también en arbitraje. Madoff estuvo en su consejo y fue elegido presidente del consejo de administración de esta asociación.
- **La familia Madoff estuvo en posiciones destacadas en organismos regulatorios.** Madoff estuvo en el consejo de administración en la Securities Industry Association, la precursora de SIFMA, la Securities Industry and Financial Markets Association.
- Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>



¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?

- **Madoff era un miembro activo de la National Association of Securities Dealers (NASD), la actual FINRA.** Esta es una entidad mediante la cual la industria se autorregula, participando no sólo en estándares que sus miembros se obligan a mantener, sino también en arbitraje. Madoff estuvo en su consejo y fue elegido presidente del consejo de administración de esta asociación.

- **La familia Madoff estuvo en posiciones destacadas en organismos regulatorios.** Madoff estuvo en el consejo de administración en la Securities Industry Association, la precursora de SIFMA, la Securities Industry and Financial Markets Association.

- Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- **La mecánica de la estafa salió a la luz.**
- **El Hedge Fund de Madoff tenía dos empleados que se dedicaban a falsear las cuentas tomando las acciones que habían tenido mejores resultados y ocupaba una planta en un rascacielos de Nueva York.**
- **En las plantas de abajo Bernard L Madoff Securities LLC tenía sus oficinas. Bernie utilizaba su involucración con las asociaciones judías de Nueva York para atraer a clientes adinerados de origen judío.**
- **También gestionó el dinero (y estafó) a fundaciones de origen judío, como la de Steven Spielberg (el director de cine) o la del premio Nobel y superviviente del holocausto Elie Wiesel.**
- **Pero no sólo a judíos estafó Madoff. Banco Santander tuvo que restituir a sus clientes de banca privada 2.300 millones, Pedro Almodóvar, Kevin Bacon, Rosalía Mera, Juan Abelló y hasta los Mets de NY fueron sus víctimas.**
- **Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>**

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- **La cantidad defraudada por Bernie es tan grande que se desconoce exactamente, dado que lo que conocemos son estimaciones según el método de cálculo.**
- **Se cree que debía entre 57 y 65 mil millones de dólares.**
- **Alrededor de la mitad de los clientes de Madoff incluso recuperaron más dinero del que invirtieron, antes de que todo cayera.**
- **Se subastaron los bienes de la familia Madoff, incluyendo las joyas y la ropa de diseñador sin usar, en un hotel lujoso en Nueva York.**
- **Tomado de <https://www.elblogsalmon.com/protagonistas/esta-historia-recien-fallecido-bernie-madoff-mayor-estafador-todos-tiempos>**

¿Quién Fue? ¿Qué Hizo?



- .. 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 06/06/2010.
- Tomado de: https://es.wikipedia.org/wiki/Bernard_Madoff#cite_note-13

Generando Cultura de Prevención de Blanqueo de Capitales en el Mercado de Valores de Panamá.

Ingeniera, CAMS, CPP, Jhenny Andrade

Lic. William A. Chinchilla Sánchez

**Abogado Experto En Derecho Del Mercado
De Valores, PLD/FT/FPADM**