

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE ESTADO DE HIDALGO



ESCUELA SUPERIOR DE APAN

TESIS DE LICENCIATURA

Estudios

Esquemas Ponzi y piramidales: un enfoque de psicopatía

Para obtener el título de

Licenciatura en Ingeniería Económica y Financiera

P R E S E N T A

Maria de los Angeles Herrera Deyta

Director de Tesis

Dr. Tomás Gómez Rodríguez

Apan, Hidalgo., México, junio del 2025



Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo
Escuela Superior de Apan
Campus Apan

Oficio Num. LIEF-11/2025

Asunto: Autorización de digitalización de tesis

P.D.L.I.E.F.C. Maria de los Angeles Herrera Deyta
Presente

Por este conducto le comunico que el jurado que le fue asignado a su trabajo para titularse en la modalidad **"Tesis"** con el nombre: **"Esquemas Ponzi y piramidales: un enfoque de psicopatía"**, y que después de revisarlo en reunión de sinodales han decidido autorizar la digitalización del mismo, hechas las correcciones que fueron acordadas.

A continuación, se anotan las firmas de conformidad de los integrantes del jurado:

PRESIDENTE	Dra. Adriana Zambrano Reyes
PRIMER VOCAL	Dr. Tomás Gómez Rodríguez
SECRETARIO	Dr. Arturo Martínez Camacho
PRIMER SUPLENTE	Dr. José Francisco Martínez Sánchez



Sin otro particular, reitero a usted la seguridad de mi atenta consideración.

Atentamente
"Amor, Orden y Progreso"
Apan, Hgo., a 28 de mayo de 2025



Dra. Adriana Zambrano Reyes
Coordinadora de la Licenciatura en
Ingeniería Económica y Financiera



Carretera Apan - Calpulapan Km. 8, Colonia Chimalpa
Tlalayote, Apan, Hidalgo, México C.P. 43900
Teléfono: 7717172000 Ext. 50901
esap@uaeh.edu.mx

"Amor, Orden y Progreso"



2025



uaeh.edu.mx

DEDICATORIA

A Dios, por darme la oportunidad de despertar cada día con fortaleza, sabiduría y paciencia para aceptar que sus tiempos son perfectos. Por estar conmigo en los momentos difíciles y nunca abandonarme. Su guía ha sido mi luz en este recorrido.

A mi mami, quien me ha enseñado el verdadero significado de la resiliencia, quien siempre está llena de optimismo y nos enseña a seguir adelante con valentía. Eres mi pilar, mi fuerza y mi inspiración. Gracias por mostrarnos el camino del arduo trabajo y la perseverancia.

AGRADECIMIENTOS

A Dios, mi fuente de fortaleza en cada desafío, por brindarme la oportunidad de seguir adelante con determinación y darme la serenidad necesaria para nunca rendirme.

A mi mamá, gracias por ser la persona que siempre ha creído en mí, por tu entrega y por enseñarme que el esfuerzo y la perseverancia siempre dan frutos. Te amo, mami.

A mi tía y a mi abue, por su cariño inagotable y sus palabras de aliento en cada paso de este proceso. Gracias por siempre cuidar de mí y ser un ejemplo de felicidad y amor.

A mi hermana y hermanos, por su compañía, su amor, y por recordarme siempre la importancia de la familia.

A mis amigas, por estar conmigo en cada paso y apoyarme incondicionalmente.

A mi asesor Tomás y a mis profesores, por compartir su conocimiento y paciencia. Sus enseñanzas han sido fundamentales para mi crecimiento académico y personal.

Finalmente, a todos aquellos que de una u otra forma me brindaron su apoyo, motivación y confianza a lo largo de este camino. Cada palabra de aliento y cada gesto de apoyo han sido esenciales para llegar hasta aquí.

ÍNDICE

RESUMEN.....	1
ABSTRACT	2
ABREVIATURAS Y DEFINICIONES	3
GLOSARIO	4
ANTECEDENTES DEL TEMA.....	5
CAPÍTULO I.....	7
INTRODUCCIÓN.....	7
CAPÍTULO II	11
MARCO TEÓRICO	11
Introducción a las estafas.....	11
Finanzas conductuales	15
Psicópatas.....	16
Teoría del comportamiento del estafador	18
Historia de la escala PCL-R de Hare	18
Escala PCL-R de Hare.....	20
Puntuación de la escala PCL-R de Hare	23
METODOLOGÍA.....	24
CAPÍTULO III.....	27
CASOS APLICACIÓN	27
Adele Spitzeder (ALEMANIA)	27
Baldomera Larra (ESPAÑA)	32
Carlo Ponzi (EUA).....	38
Ivar Kreuger (EUROPA)	44
Sergei Mavrodi (RUSIA)	51
Bernard Madoff (EUA).....	58
CAPÍTULO IV	66
RESULTADOS.....	66
Adele Spitzeder	66
Baldomera Larra.....	66
Carlo Ponzi.....	66

Ivar Kreuger	67
Sergei Mavrodi	67
Bernard Madoff.....	67
DISCUSIÓN.....	68
CAPÍTULO V	70
CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS.....	70
BIBLIOGRAFÍA	72

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Adele Spitzeder (Checklist PCL-R)	32
Tabla 2. Baldomera Larra (Checklist PCL-R)	37
Tabla 3. Carlo Ponzi (Checklist PCL-R)	44
Tabla 4. Ivar Kreuger (Checklist PCL-R)	50
Tabla 5. Sergei Mavrodi (Checklist PCL-R)	58
Tabla 6. Bernard Madoff (Checklist PCL-R)	65
Tabla 7. Resultados de los ítems de la escala PCL-R de Hare 1a	67
Tabla 8. Resultados de los ítems de la escala PCL-R de Hare 1b	68

RESUMEN

Los fraudes financieros, especialmente los esquemas piramidales y Ponzi, han generado un clima de desconfianza a nivel mundial y han causado pérdidas millonarias. A pesar de su alto impacto, el estudio del perfil psicológico de los estafadores sigue siendo limitado.

Desde su aparición, estos esquemas han protagonizado importantes escándalos en distintas partes del mundo, afectando tanto a individuos como a grandes corporaciones. Los responsables de estas estafas presentan características que podrían estar vinculadas a la psicopatía, como altos niveles de manipulación, lo que plantea la interrogante de si comparten rasgos psicopáticos.

Esta investigación explora la posible relación entre la psicopatía y los fraudes financieros, evaluando si quienes han llevado a cabo estos esquemas muestran patrones de comportamiento asociados a este trastorno. A través del análisis documental y la aplicación de una lista de verificación, se busca aportar una nueva perspectiva para la identificación y prevención de estos delitos en el ámbito financiero.

Palabras clave: Fraudes financieros, esquemas piramidales, esquemas Ponzi, psicopatía, manipulación, perfil psicológico, prevención.

ABSTRACT

Financial fraud, particularly pyramid and Ponzi schemes, has generated a climate of distrust worldwide and has caused millions of dollars in losses. Despite its high impact, the study of the psychological profile of fraudsters remains limited.

Since their appearance, these schemes have headlined major scandals in different parts of the world, affecting both individuals and large corporations. The perpetrators of these scams exhibit characteristics that could be linked to psychopathy, such as high levels of manipulation, which raises the question of whether they share psychopathic traits.

This research explores the potential relationship between psychopathy and financial fraud, assessing whether those who have carried out these schemes display behavior patterns associated with this disorder. Through documentary analysis and the application of a checklist, the study aims to provide a new perspective for the identification and prevention of these crimes in the financial sector.

Keywords: Financial fraud, pyramid schemes, Ponzi schemes, psychopathy, manipulation, psychological profile, prevention.

ABREVIATURAS Y DEFINICIONES

1. **ASFI:** Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.
2. **CAPP:** Evaluación Integral de la Personalidad Psicopática.
3. **CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores.
4. **NASDAQ:** National Association of Securities Dealers Automated Quotation.
5. **PCL-R:** Lista de Verificación de Psicopatía - Revisada.
6. **PM-MRV2:** Medida de Psicopatía - Versión de investigación de Gestión 2.
7. **SEC:** U.S. Securities and Exchange Commission.

GLOSARIO

1. **Esquemas piramidales:** Esquema fraudulento similar al de los Ponzi, pero con un enfoque en el reclutamiento de nuevos miembros, quienes deben aportar dinero para obtener una comisión por cada nuevo integrante que recluten.
2. **Esquemas Ponzi:** Sistema de inversión fraudulento en el que un individuo o empresa promete una elevada tasa de interés en un corto periodo de tiempo, pero paga a los inversionistas con los fondos de nuevos participantes en lugar de generar ganancias reales.
3. **Estafa financiera:** Acción realizada por una persona o empresa que causa un perjuicio económico a un tercero mediante engaño, con ánimo de lucro.
4. **Finanzas conductuales:** Disciplina que estudia cómo los factores psicológicos y emocionales afectan las decisiones financieras de los agentes y su impacto en los mercados.
5. **Psicópata corporativo:** Individuo con rasgos psicopáticos, como manipulación y falta de empatía, que opera en el entorno empresarial para obtener poder o beneficios personales, a menudo a costa de los demás.
6. **Psicópatas:** Individuos que operan eficazmente en entornos sociales y profesionales, pero carecen de empatía, conciencia moral y tienen una tendencia a la manipulación.
7. **Psicopatía:** Trastorno de la personalidad caracterizado por la manipulación, falta de empatía, impulsividad y ausencia de remordimiento.
8. **Rendimientos:** Ganancias o beneficios obtenidos de una inversión o actividad económica.

ANTECEDENTES DEL TEMA

Los fraudes financieros han existido a lo largo de la historia y han evolucionado con el desarrollo de los mercados. Entre los esquemas fraudulentos más conocidos se encuentran los esquemas Ponzi y piramidales, los cuales han causado grandes pérdidas económicas afectando la confianza de los inversionistas.

El primer antecedente de un esquema Ponzi documentado se remonta a 1869 con Adele Spitzeder, quien, tras su carrera como actriz, creó un sistema fraudulento de inversiones que la llevó a ser una de las personas más adineradas de Múnich (Marcillo, 2022). Sin embargo, el esquema recibió su nombre por Charles Ponzi, quien en 1920 popularizó esta estrategia en Estados Unidos mediante una supuesta inversión en cupones postales, que en realidad resultó ser una estafa que defraudó a inversionistas por más de 20 millones de dólares (Sala, 2022).

Los esquemas Ponzi y piramidales comparten muchas características, pero tienen una diferencia clave. Mientras que en un esquema Ponzi los retornos a los inversionistas provienen del dinero de nuevos participantes sin una inversión real, los esquemas piramidales se basan en el reclutamiento continuo de nuevos miembros. Según SEC (s.f.), la característica distintiva de los esquemas piramidales es que las ganancias dependen principalmente de la captación de nuevos participantes en lugar de inversiones legítimas.

Por otro lado, la psicopatía es un trastorno de la personalidad caracterizado por manipulación, falta de empatía, impulsividad y ausencia de remordimiento (Fornero, 2024). Tradicionalmente se ha estudiado en el contexto de la criminalidad violenta, pero en las últimas décadas ha habido un creciente interés en analizar su manifestación en entornos empresariales y financieros. Boddy (2023) destaca la existencia de psicópatas organizacionales o corporativos, quienes emplean tácticas engañosas y estrategias de manipulación para obtener beneficios personales sin considerar el daño a otros.

Boddy (2023) analizó el caso de Bernard Madoff y encontró que presentaba una alta puntuación, lo que indica que la psicopatía desempeñó un papel clave en la

planificación y ejecución de su esquema Ponzi. De manera similar, Cross (2016) señala que los psicópatas a menudo son percibidos como individuos carismáticos y persuasivos, lo que les permite generar confianza en inversionistas.

Para evaluar la psicopatía en diversos contextos, una de las herramientas más utilizadas es la escala PCL-R de Hare, la cual permite medir rasgos psicopáticos en distintos individuos, incluyendo criminales y figuras corporativas (Sapiña, 2014).

A pesar de la existencia de múltiples estudios sobre fraudes financieros y psicopatía en el ámbito empresarial, hay pocas investigaciones que examinen directamente la relación entre psicopatía y esquemas Ponzi o piramidales. La mayoría de los estudios previos, como el de Boddy (2023), se han centrado en casos individuales o en un contexto corporativo general, sin un análisis sistemático de múltiples fraudes financieros a gran escala.

Este estudio busca aportar una nueva perspectiva sobre cómo los rasgos psicopáticos influyen en la planeación y ejecución de esquemas Ponzi y piramidales. A través del análisis de varios casos documentados y el uso de la escala propuesta por Cross (2016) con base en la escala PCL-R de Hare, se pretende generar conocimiento que ayude a desarrollar estrategias más efectivas para la detección y prevención de estos fraudes en el ámbito financiero.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

Los fraudes financieros han sido un problema recurrente a lo largo de la historia, afectando individuos, empresas y economías enteras. Entre los más notorios, se encuentran los fraudes tipo Ponzi y piramidales, los cuales han generado pérdidas millonarias y han impactado tanto a corporaciones como a sistemas económicos completos. Casos emblemáticos, como el de Bernard Madoff, han despertado el interés por comprender si los individuos que ejecutan este tipo de estafas comparten características de comportamiento psicopático.

Según la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, s.f.), una estafa financiera se define como “una acción realizada por una persona o empresa que causa un perjuicio económico a un tercero mediante engaño y con ánimo de lucro”. En el caso de los esquemas Ponzi, el fraude se basa en captar dinero de nuevos inversionistas para pagar a los anteriores, creando la ilusión de rendimientos legítimos (SEC, s.f.). Sin embargo, al no existir inversiones reales, el sistema colapsa inevitablemente cuando dejan de ingresar nuevos participantes.

El estudio de estos fraudes desde una perspectiva psicológica ha cobrado relevancia en los últimos años. La disciplina de las finanzas conductuales busca comprender el comportamiento de los agentes financieros y su impacto en los mercados (Hernández, 2009). Investigaciones recientes han evidenciado que algunos líderes empresariales presentan rasgos de personalidad asociados con la psicopatía, lo que ha dado lugar al concepto de psicópata corporativo (Boddy, 2023). De acuerdo con Fornero (2024), estos individuos son especialmente difíciles de detectar, ya que su comportamiento psicopático sólo se hace evidente cuando el impacto de sus acciones comienza a perjudicar a otros.

Aunque los fraudes financieros han existido desde hace siglos, el esquema Ponzi se popularizó en 1920 gracias a Carlo Ponzi, quien engañó a un gran número de personas con la promesa de altos rendimientos en un corto periodo de tiempo (Sala, 2022). Desde entonces, numerosos estafadores han replicado este modelo,

como Bernard Madoff y Balamera Larra. Con el paso del tiempo, estos esquemas han evolucionado y, en la actualidad, se presentan en nuevas formas, especialmente en mercados emergentes como el de las criptomonedas. Un ejemplo reciente es la estafa cometida por la empresa Forcount, que defraudó a la comunidad hispanohablante en Estados Unidos y otros países por más de 8.4 millones de dólares (SEC, 2022).

Investigaciones recientes han señalado que muchos de estos estafadores presentan rasgos de personalidad psicopáticos, lo que les permite manipular a otros sin experimentar culpa o remordimiento. Boddy (2023) señala que los psicópatas corporativos impactan negativamente en el ámbito empresarial, ya que su conducta es contraria a la ética organizacional. Por otro lado, Cross (2016), destaca que un gran número de estafadores argumentan que su única intención era tomar dinero prestado y devolverlo posteriormente. Sin embargo, al analizar sus casos, se observa que han sostenido estos fraudes durante años, engañando no solo a desconocidos, sino también a familiares y amigos. Evidenciando su falta de empatía y su disposición a explotar cualquier relación para su beneficio personal.

A pesar de la creciente información sobre estos esquemas, muchas personas siguen participando en estas estafas, lo que resalta la importancia de entender mejor el perfil de los estafadores. Analizar sus características psicopáticas puede ayudar a identificar patrones de comportamiento y desarrollar estrategias que permitan prevenir fraudes, proteger a posibles víctimas y mejorar la detección temprana de individuos con este perfil. El impacto de estos fraudes va más allá de lo económico, en muchos casos, las víctimas pierden los ahorros de toda su vida, lo que puede llevar a consecuencias emocionales devastadoras, incluso intentos de suicidio.

En este sentido, la presente investigación plantea la hipótesis de que las personas que llevan a cabo esquemas Ponzi y piramidales exhiben patrones o características de comportamiento psicopático medibles mediante la escala PCL-R de Hare y los criterios propuestos por Cross (2016).

El objetivo principal de este estudio es analizar si los individuos responsables de estos tipos de fraudes financieros cumplen con los criterios psicopáticos establecidos en la escala mencionada. Para ello, se realizará un análisis documental de seis casos de fraude en distintas partes del mundo, examinando no solo sus antecedentes delictivos, sino también aspectos de su personalidad y comportamiento.

Cabe señalar que este estudio no tiene como finalidad de emitir un dictamen psicológico formal ni realizar evaluaciones clínicas, sino que se limita al uso del instrumento como guía interpretativa. Las observaciones derivadas del análisis se basan en información pública y documentada, y tienen como propósito identificar patrones comunes y explorar la posible relación entre ciertos rasgos psicopáticos y la propensión a cometer delitos financieros.

Esta investigación es relevante porque aporta una perspectiva psicológica al análisis de los fraudes financieros, lo que podría contribuir al desarrollo de estrategias para la detección temprana de individuos con perfiles de alto riesgo en el ámbito empresarial y financiero.

Si bien tanto este estudio como el de Boddy (2023) exploran la relación entre la psicopatía y el ámbito financiero, presentan diferencias destacables. La primera radica en las listas de verificación utilizadas: mientras que Boddy (2023) emplea la PM-MRV2 (Medida de Psicopatía - Versión de investigación de Gestión 2) y el CAPP (Evaluación Integral de la Personalidad Psicopática), esta investigación aplica la escala PCL-R (Lista de Verificación de Psicopatía - Revisada) de Hare.

Otra diferencia significativa es la cantidad de individuos analizados. Boddy (2023) se centra en un solo caso, el de Bernard Madoff, mientras que este estudio examina a seis personas de distintas partes del mundo.

Para abordar estos temas, la investigación se divide en cinco capítulos. El primer capítulo presenta la introducción; el segundo capítulo expone el marco teórico, abordando conceptos clave como las finanzas conductuales, la psicopatía

corporativa y la historia de la escala PCL-R de Hare, así como la metodología empleada. En el tercer capítulo se presentan los casos de estudio, cada uno con su respectiva evaluación. El cuarto capítulo muestra los resultados obtenidos, los cuales son analizados en el mismo capítulo. Finalmente, el quinto capítulo expone las conclusiones y plantea recomendaciones para futuras investigaciones.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Introducción a las estafas

Se puede identificar una estafa financiera cuando ofrecen altas ganancias o aseguran métodos de inversión con rendimientos garantizados. Las formas de engaño pueden variar ampliamente y suelen comenzar por ofrecer ingresos exageradamente altos en comparación con el contexto económico actual. Esto, a cambio de entregar una suma de dinero a entidades no autorizadas para brindar este tipo de servicios. Las estafas pueden presentarse a través de diversos medios, como el teléfono, correo electrónico, páginas web, redes sociales, entre otros, variando así la forma de operar (CNMV, s.f.).

Entre las estafas financieras más comunes, encontramos:

A. Suplantación de identidad de entidades autorizadas

Las empresas encargadas de llevar a cabo este tipo de estafas intentan confundir al inversor con apariencia legítima. Su objetivo es obtener información confidencial utilizando elementos muy similares a los de las empresas debidamente autorizadas. Existen tres variantes, diferenciadas por las tácticas para llevarlas a cabo: el phishing, que se realiza a través de correos electrónicos que incitan a la persona a ingresar a una dirección web falsa para obtener sus datos personales; el smishing, que utiliza la misma táctica, pero a través de mensajes telefónicos; y por último, el vishing, que sigue un enfoque similar pero ahora por medio de llamadas telefónicas.

B. Pharming

Bajo esta modalidad de fraude digital, el estafador infecta el equipo electrónico con malware para redirigir del sitio web legítimo a uno falso, con el objetivo de robar tus datos personales, como contraseñas bancarias e información confidencial y de esta forma lograr que proporciones información sin ningún temor.

C. Criptoactivos

Este tipo de estafa específicamente implica la adquisición de criptoactivos que resultan ser falsos, con el único propósito de privarte de tu dinero. Suelen anunciarse de forma insistente por medio de diversos canales como redes sociales, mensajes de texto, correo electrónico, por teléfono e incluso mediante anuncios que aparecen en páginas web. Los estafadores, por lo general, atraen a los inversores prometiendo rendimientos extraordinarios y a menudo ejercen presión para tomar decisiones rápidas que van acompañadas de información que suele ser ambigua y llena de términos técnicos relacionados con tecnologías diseñadas para confundir a los inversionistas.

D. Esquema Ponzi

El esquema Ponzi aparenta ser un sistema de inversión legítimo. Los estafadores se encargan de persuadir a nuevos inversores con la promesa de altos rendimientos, sin embargo, en realidad, el dinero nunca es invertido o se invierte parcialmente. Los beneficios prometidos a los primeros clientes se financian con el dinero de los inversionistas posteriores, creando así una ilusión de éxito.

E. Estafa piramidal

La estafa piramidal sigue un sistema similar al del esquema Ponzi, con la diferencia de que un grupo reducido de estafadores iniciales recluta a nuevos participantes para formar parte de la pirámide, ganando una comisión por cada nuevo integrante que atraen (CNMV, s.f.).

F. Estafas de caridad

Las estafas de caridad son engaños diseñados para aprovecharse de la generosidad de los demás. Especialmente después de tragedias altamente difundidas como huracanes o incendios (Departamento de Supervisión de Empresas, s.f.)

De las estafas previamente mencionadas, el presente trabajo se enfocará exclusivamente en los esquemas Ponzi y piramidales. A continuación, se presentan sus definiciones y principales características.

La estafa Ponzi es un sistema de inversión en el que un individuo o empresa promete una elevada tasa de interés en un corto periodo de tiempo (Puentes, 2018). Generalmente el estafador paga a los inversionistas actuales mediante los fondos obtenidos de nuevos participantes. Los responsables de dichas estafas comúnmente aseguran que su capital se destina a un fondo de inversión legítimo; sin embargo, en la mayoría de los casos no efectúan realmente inversiones con el dinero captado. Por el contrario, suele destinarse a aquellos que invirtieron anteriormente, mientras que la mayor parte la usan para beneficio propio (SEC, s.f.).

El sistema generalmente colapsa, debido a que requiere constante captación de efectivo por parte de nuevos inversionistas para otorgar las altas rentabilidades prometidas. Por otro lado, es necesario mantener el ingreso continuo de nuevos socios aportantes (Puentes, 2018). Lo anterior con el objetivo de mantener la estafa el mayor tiempo posible, aunque es notable que en la mayoría de los casos incluso un pequeño contratiempo puede desencadenar el colapso de todo el esquema.

Según lo indicado por la SEC (s.f.), la mayoría de los esquemas Ponzi y piramidales comparten las siguientes características en común:

- **Altos rendimientos con poco o ningún riesgo.** Al realizar una inversión siempre existe un cierto grado de riesgo. Dentro de las finanzas existe un principio altamente conocido, riesgo-rendimiento el cual afirma que el buscar obtener un rendimiento más alto conlleva a asumir un mayor riesgo y viceversa. Es altamente probable que exista algo sospechoso detrás de la propuesta de obtener un rendimiento exorbitante con un riesgo mínimo.
- **Rentabilidades demasiado consistentes.** Existen un gran número de factores específicos dentro de cada inversión que pueden modificar las rentabilidades a lo largo del tiempo. Por lo tanto, es importante ser escéptico ante una inversión que sufre poca o nula afectación ante las condiciones del mercado.

- **Inversiones no registradas.** Los sistemas genuinos de inversión generalmente están registrados de forma transparente frente a los reguladores autorizados. El registro adecuado es de suma importancia, ya que brinda a los inversionistas acceso a datos sobre la administración, productos, servicios y finanzas de la empresa.
- **Vendedores sin licencia.** Los expertos en inversión deben contar con una licencia que respalde su ética profesional, asegurando de esa forma la integridad y confianza en la industria de servicios financieros. Es común encontrar a personas sin licencia o empresas no registradas involucradas en estafas Ponzi.
- **Estrategias secretas y complejas.** Es importante comprender el sistema y evaluar la transparencia de las inversiones en las que uno se ve involucrado. Se recomienda evitar realizar inversiones si no se puede acceder a información completa sobre ellas.
- **Problemas con el papeleo.** Estos problemas pueden ser señales de alerta de que la inversión no es legítima y puede indicar falta de transparencia o irregularidades en el proceso con la clara intención de ocultar la verdadera naturaleza del fraude.
- **Dificultad para recibir pagos.** Usualmente los organizadores de este tipo de estafas intentan persuadir a los participantes a no realizar movimiento de su efectivo, ofreciendo retornos aún mayores como incentivo. Se recomienda sospechar en caso de no recibir un pago o enfrentar dificultades para retirarlo.

La definición de esquema piramidal es un sistema en el cual los participantes buscan generar ganancias a través del reclutamiento de nuevos participantes (SEC, s.f.). Durante las primeras fases de alto rendimiento los estafadores suelen ocultar perfectamente su verdadero objetivo. Sin embargo, este tipo de estafa no genera

ningún tipo de beneficio y se mantiene únicamente del aporte de los nuevos participantes (ASFI, 2009).

De tal manera que llega un momento en el que los esquemas tienden a crecer considerablemente, hasta el punto de no poder recaudar los fondos suficientes para pagar a los inversionistas anteriores, lo que provoca la pérdida de dinero de las víctimas (SEC, s.f.).

De acuerdo con la SEC (s.f.), la característica que distingue a un esquema piramidal de un Ponzi es la siguiente:

- **Énfasis en el reclutamiento.** Si se obtienen más beneficios persuadiendo a las personas a formar parte del programa o inversión que por la inversión misma.

Finanzas conductuales

Las finanzas conductuales analizan cómo la psicología y la sociología influyen en decisiones de los profesionales financieros y el impacto que estas decisiones generan en los mercados (Hernández, 2009).

La economía actual se fundamenta en la idea de que los individuos toman decisiones de consumo de manera racional, siguiendo los principios de utilidad esperada y realizando predicciones imparciales sobre el futuro. Sin embargo, algunos críticos financieros han cuestionado este planteamiento, argumentando que dichos principios no son verificables y que los seres humanos no pueden ser clasificados únicamente como racionales (Hernández, 2009).

La economía experimental y las finanzas conductuales parten de un punto de vista compartido, cuestionando los argumentos de los economistas post Keynesianos, de afirmar que los individuos actúan siempre de manera racional maximizando la utilidad esperada. Frecuentemente ambos grupos tratan de explicar el comportamiento económico partiendo de la psicología.

En los últimos años, los economistas han reconocido que las decisiones económicas no son completamente racionales, ya que los humanos tienden a cometer errores al decidir. Existen diversas situaciones que pueden alterar el juicio de los individuos, como el consumo excesivo de alcohol, el estrés provocado por falta de sueño, los nervios e incluso una pelea con su pareja o con un compañero de trabajo. Estas situaciones provocan cambios en las preferencias de los individuos lo que resulta en fluctuaciones en los precios de los activos (Hernández, 2009).

Por esta razón, ha surgido el campo de las finanzas conductuales, una rama de investigación emergente enfocada en factores emocionales que influyen en los procesos de toma de decisiones de personas, grupos y organizaciones. Buscando examinar el comportamiento de los individuos haciendo uso de la psicología, la sociología y la teoría financiera. Con el objetivo de comprender las conductas de los practicantes financieros y el impacto que estas tienen en los mercados (Hernández, 2009).

Psicópatas

La psicopatía se define como un trastorno de personalidad que suele identificarse por una profunda insensibilidad emocional, falta de empatía y un desarrollo limitado de la conciencia moral. Los individuos que la poseen tienden a ser calculadores y emocionalmente distantes (Fornero, 2024).

En el contexto clínico existe una clasificación para identificar a los diferentes tipos de psicópatas, entre ellos, subclínicos, funcionales, exitosos y secundarios. Estos incluyen figuras como los psicópatas organizacionales o empresariales (psicópatas corporativos) y aquellos que operan en el ámbito financiero (psicópatas financieros) (Fornero, 2024).

Particularmente, el psicópata exitoso parece contar con la habilidad de regular sus impulsos agresivos y antisociales. Históricamente, no ha contado con un nombre estandarizado, pero parecen ser más capaces de controlar ciertos impulsos antisociales, lo que les permite adaptarse a entornos profesionales. Los llamados

psicópatas exitosos operan en su mayoría de manera desapercibida y se les ha denominado como psicópatas industriales, organizacionales, ejecutivos y corporativos (Boddy, 2023).

Existe evidencia concreta y verificable que respalda la existencia de conductas psicopáticas en el sector empresarial, por lo que se ha constatado su presencia a lo largo de la historia. En las últimas décadas, ha sido evidente la existencia de líderes empresariales con trastornos de personalidad, inclusive se ha creado el concepto de psicópata corporativo lo que ha motivado el interés de los investigadores para aquellos psicópatas que se encuentran dentro de las organizaciones (Boddy, 2023).

Se denomina como psicópatas corporativos a aquellos individuos que se desenvuelven eficazmente en entornos sociales. Estudios han demostrado que estos psicópatas influyen en la experiencia laboral de los empleados, afectando la comunicación corporativa, el abuso, los conflictos, el acoso, la satisfacción en el trabajo, la carga laboral, la responsabilidad social corporativa, entre otras (Boddy, 2023).

Debido a su propia esencia, los psicópatas financieros son difíciles de detectar, hasta el momento en que el impacto de sus acciones comienza a perjudicar a otros, generando daños financieros públicos observables y, aún más, aquellos que no lo son (Fornero, 2024).

Fornero (2024), señala “los escáneres cerebrales y la investigación experimental revelan que, quizás, los psicópatas son los únicos entre la humanidad que reaccionan de forma totalmente racional a los estímulos emocionales” (p. 16). No obstante, esta capacidad racional no es utilizada para impulsar al crecimiento de las organizaciones, los compañeros de trabajo o la sociedad en general, sino que, por el contrario, se orienta al beneficio propio, egoísmo y acumulación de riqueza personal. En este sentido, los psicópatas se valen de la falsedad, el fraude y el abuso como tácticas para desorientar, engañar y controlar a otras personas (Fornero, 2024).

En los últimos años, se ha observado que el comportamiento de los psicópatas corporativos y financieros es contrario a la ética dentro del ámbito empresarial, puesto que obstruyen el funcionamiento eficaz de las organizaciones, afectan la estabilidad del mercado y contribuyen al deterioro de la confianza en el sistema financiero (Boddy, 2023). Dado que las finanzas conductuales buscan comprender cómo los factores psicológicos afectan la toma de decisiones económicas, el estudio de la psicopatía dentro de este marco es clave para entender el impacto de los psicópatas en la economía global.

Teoría del comportamiento del estafador

Historia de la escala PCL-R de Hare

Los antecedentes de la psicopatía se documentaron desde el año 200 A. C. con Teofrasto, un discípulo de Aristóteles quien define al psicópata como una persona que actúa de forma agresiva e inusual. Fue hasta el siglo XVIII que se reconoce a este individuo como enfermo mental (Yesuron, s. f.).

Entre los años de 1745 a 1826, Pinel aborda el tema de personas con facultades intelectuales intactas pero sometidas a arranques de furia. Aunque no utiliza concretamente la palabra “psicópata”, proporciona aspectos fundamentales que han contribuido a lo que hoy se conoce como psicopatía.

Esquirol a lo largo de los años 1772 a 1840 decide referirse a este trastorno como monomanía instintiva o impulsiva. Posteriormente, Emil Kraepelin, entre los años de 1856 a 1925, diseñó un sistema de clasificación y planteó el término de personalidad psicopática. Más tarde, hacia 1923, Kurt Schneider, firme seguidor de Kraepelin, crea una obra titulada “Las personalidades psicopáticas”, en la cual, amplió notablemente el espectro de psicopatía, destacando que los psicópatas no solo se encontraban dentro de prisiones y hospitales psiquiátricos, sino que también estaban presentes en toda la sociedad, siendo frecuentemente personas exitosas en el ámbito empresarial y social, e incluso ocupando cargos de poder en la política.

Poco después, en 1941, Harvey Cleckley publica su obra “La máscara de la cordura”, en la que enfatiza los aspectos clave de los psicópatas, mismos que más tarde toma en cuenta Robert Hare para la creación de su Escala de Valoración de la psicopatía. Entre los que se encuentran:

1. Encanto superficial e inteligencia normal.
2. Ausencia de delirios y otros signos de pensamiento irracional.
3. Ausencia de nerviosismo y manifestaciones psiconeuróticas.
4. Informalidad.
5. Falsedad e insinceridad.
6. Incapacidad para experimentar remordimiento o vergüenza.
7. Conducta antisocial irracional.
8. Falta de juicio o dificultad para aprender de la experiencia.
9. Egocentrismo patológico o incapacidad de amar.
10. Pobreza en las relaciones afectivas.
11. Pérdida específica de la intuición “insight” o comprensión social.
12. Poca respuesta a las relaciones interpersonales.
13. Conducta desagradable y exagerada, a veces con consumo exagerado de alcohol.
14. Amenazas de suicidio no consumadas.
15. Vida sexual impersonal, frívola y poco estable.
16. Dificultad para seguir cualquier plan de vida.

Finalmente, en 1991, Robert Hare presentó la Lista de Verificación Psicopática Revisada (Psychopathic Check List Revised PCL-R), una versión modificada de la escala para evaluar psicopatía. Esta herramienta conserva los aspectos fundamentales de la lista redactada por Cleckley, adaptando y actualizando las características conductuales, interpersonales, emocionales y cognitivas asociadas a la psicopatía. Manteniendo un enfoque global de la sociedad, no solo de los individuos encarcelados (Yesuron, s. f.).

Escala PCL-R de Hare

La escala PCL-R fue desarrollada por Robert Hare para identificar casos de psicopatía y anticipar de manera precisa posibles comportamientos violentos (Sapiña, 2014).

El desarrollo de una herramienta que permita el diagnóstico diferencial es importante. Al descartar que la psicopatía es una enfermedad mental, es necesario contar con un recurso que, acompañado del análisis de un profesional proporcione una evaluación efectiva.

De acuerdo con Sapiña (2014), Robert Hare, actualmente el mayor experto en psicopatía, definió a los psicópatas de esta forma: “La psicopatía es un trastorno de la personalidad que se define por una serie de conductas y rasgos de personalidad significativos, la mayoría de los cuales son mal vistos por la sociedad. El psicópata nos presenta una imagen de una persona preocupada por sí misma, cruel y sin remordimientos, con una profunda carencia de empatía y de la capacidad para relacionarse con los demás de manera natural. Lo que destaca de él es que están ausentes las cualidades esenciales que permiten a los seres humanos vivir en sociedad.”

La PCL-R es utilizada como instrumento a nivel internacional para determinar psicopatía en presos, entornos clínicos y legales. Un sinnúmero de estudios ha demostrado su eficacia para detectar perfiles delictivos, entre otros determinados comportamientos antisociales dentro y fuera de los establecimientos penitenciarios.

Esta herramienta de evaluación ofrece una puntuación general de los rasgos psicopáticos en dos factores distintos. El primero relacionado con aspectos interpersonales y emocionales, mientras que el segundo aborda la desviación social:

1. Factor interpersonal: Incluye aquellos ítems que hacen referencia a características interpersonales y afectivas.

2. El factor de Desviación Social: Abarca aquellos elementos relacionados con problemas de conducta, irresponsabilidad e impulsividad y con un déficit en la socialización del individuo. (p. 7)

Los 20 elementos relacionados con la Escala de Calificación de Psicopatía PCL-R de Hare según indica Sapiña (2014) son:

1. Locuacidad / Encanto superficial.
2. Egocentrismo / Sensación grandiosa de la autovalía.
3. Necesidad de estimulación / Tendencia al aburrimiento.
4. Mentira patológica.
5. Dirección / Manipulación.
6. Falta de remordimiento y culpabilidad.
7. Escasa profundidad de los afectos.
8. Insensibilidad / Falta de empatía.
9. Estilo de vida parásito.
10. Falta de control conductual.
11. Conducta sexual promiscua.
12. Problemas de conducta precoces.
13. Falta de metas realistas a largo plazo.
14. Impulsividad.
15. Irresponsabilidad.
16. Incapacidad para aceptar la responsabilidad de las propias acciones.
17. Varias relaciones maritales breves.
18. Delincuencia juvenil.
19. Revocación de la libertad condicional.
20. Versatilidad criminal. (p. 8)

Cabe destacar que no todos los individuos con características psicopáticas son estafadores. A pesar de ello, al analizar las personalidades de los estafadores en cada uno de los casos, es posible identificar ciertas similitudes (Cross, 2016).

Con base al libro escrito por Cross (2016), los siguientes rasgos son aspectos clave para identificar a un psicópata según la Hare Escala de Calificación de Psicopatía (PCL-R):

1. **Labia y encanto superficial.** La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.
2. **Autoestima exagerada.** Una percepción exageradamente pomposa de sus propias habilidades y autoestima; seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.
3. **Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento.** Una excesiva necesidad de estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.
4. **Mentirosos patológicos.** Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros, mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.
5. **Estafadores y manipuladores.** Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.
6. **Falta de remordimiento o culpa.** La ausencia de sentimientos o preocupación por las pérdidas, el dolor y el sufrimiento de las víctimas; tendentes a la indolencia, impasibilidad y a la falta de compasión.
7. **Frivolidad.** Pobreza emocional o sentimientos poco variados o profundos; frialdad interpersonal a pesar de que muestran signos de ser abiertos socialmente hablando.

8. **Maldad y falta de empatía.** Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdeñosos, desconsiderados e insensibles.
9. **Estilo de vida parasitario.** Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.
10. **Escaso control de comportamiento.** Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y temperamento. Actúan con rapidez. (pp. 19-20)

Puntuación de la escala PCL-R de Hare

La escala está constituida por 20 puntos o características clave que el especialista evalúa, asignando una puntuación de 0, 1 y 2. El puntaje se asigna de acuerdo a su grado de aplicabilidad, es decir: 0 si no es aplicable al sujeto, 1 si aplica sólo en algunos aspectos y 2 si aplica completamente (Sapiña, 2014).

La puntuación máxima de la escala oscila entre 0 y 40. El analista requiere cerca de 60 minutos para evaluar la información complementaria y revisar los expedientes. El nivel de referencia más frecuente para el diagnóstico es una puntuación de ≥ 30 (Sapiña, 2014).

METODOLOGÍA

La presente investigación tiene como objetivo principal aplicar la lista de verificación PCL-R para identificar los rasgos psicópatas de los individuos que fueron analizados a lo largo del estudio, con el fin de proporcionar las bases necesarias para implementar esta lista de verificación dentro de los requisitos para procesos de selección de aquellos que tomarán decisiones críticas sobre de las finanzas de la empresa. De ese modo, se busca prevenir la presencia de un posible fraude y por ende el colapso de las compañías.

La metodología empleada en este estudio estará basada en una investigación documental y comparativa. Morales (s.f.), en su artículo "Fundamentos de la investigación documental y la monografía" expresa que "la investigación documental es un procedimiento científico, un proceso sistemático de indagación, recolección, organización, análisis e interpretación de información o datos en torno a un determinado tema". Se consideraron los siguientes pasos:

1. **Selección y delimitación del tema:** Se definió con claridad el tema de estudio abarcando el análisis de los principales rasgos psicópatas, estableciendo límites en torno a los estafadores más relevantes y con información suficiente para estudiar los casos.
2. **Acopio de información o de fuentes de información:** A partir de esta selección se procedió recolectar una serie de datos para ello, se llevó a cabo el análisis de una amplia serie de documentos tales como, tesis académicas, artículos, libros y sitios web confiables con respaldo académico, gubernamental o con una reputación reconocida, los cuales detallaban cada una de las acciones realizadas por el estafador. Estos recursos no sólo proporcionaron un registro minucioso de la vida del estafador, sino también aspectos relacionados con su personalidad y comportamiento psicológico.
3. **Organización de los datos:** La población de este estudio se formó por individuos que han participado en actos fraudulentos dentro de un esquema Ponzi y piramidal, específicamente estafadores. Se seleccionaron un total de

seis casos, incluyendo a Bernie Madoff, Carlo Ponzi, entre otros; quienes se consideran los más relevantes y por supuesto aquellos que contaban con suficiente información para redactar su caso.

4. **Análisis y organización de los datos:** El siguiente paso fue aplicar la escala PCL-R desarrollada por Robert Hare, con el propósito de identificar comportamientos psicopáticos y explorar su posible relación con conductas fraudulentas (Sapiña, 2014). Esta herramienta proporciona una evaluación efectiva, que consta de veinte elementos o características distintivas. A cada uno se le otorga una puntuación de 0 si no es aplicable al sujeto, 1 si es aplicable parcialmente o en ciertos aspectos y 2 si es totalmente aplicable al sujeto. Para estos ítems, el parámetro de resultado más frecuente para considerar la presencia de rasgos psicopáticos es ≥ 30 (Sapiña, 2014).

Sin embargo, se decidió seguir la propuesta del libro escrito por Cross (2016), optando por diez características clave para identificar a un psicópata. Para ello se propuso un puntaje de 0 cuando la característica no está presente y de 10 cuando sí lo está. Dado que en este caso solo se consideraron 10 ítems, se adaptó un resultado de referencia para la interpretación con un rango de 70-80 puntos. Únicamente esos aspectos fueron considerados para la elaboración de la lista de verificación. El proceso se llevó a cabo mediante el análisis de datos para detectar rasgos que la mayoría de los estafadores exhiben, como el encanto superficial, falta de remordimiento, labia, entre otros.

5. **Redacción del informe de investigación y presentación final:** Finalmente, con los hallazgos obtenidos de la lista de verificación, se llevó a cabo la búsqueda de porcentaje de casos que tienen un comportamiento psicopático, con el fin de proporcionar conclusiones sólidas. Estas conclusiones tienen como objetivo brindar las bases necesarias para que las corporaciones implementen esta lista de verificación en la evaluación de las personas que llevarán el mando de la compañía o que tomarán decisiones críticas relacionadas con las finanzas de la empresa. De esta manera, se podrán

identificar las características que indiquen la presencia de un posible fraude y, en consecuencia, prevenir el colapso de las compañías.

CAPÍTULO III

CASOS APLICACIÓN

Adele Spitzeder (ALEMANIA)

Adele Spitzeder pasó de ser una actriz y cantante alemana a convertirse en una de las mayores estafadoras de la historia, quién en 1869 llegó incluso a ser una de las personas más ricas de la época. Poco se habla de la mujer que fue autora de la primera estructura Ponzi en la historia de la economía (Marcillo, 2022).

En el año de 1869 Spitzeder había dejado atrás una exitosa carrera como actriz que le permitía darse un estilo de vida extravagante. Aunque recibía una pensión de su madre, esta no le era suficiente para mantener ese nivel de vida. Fue entonces cuando conoció a su primera víctima. Después de ganarse la confianza de la mujer, le ofreció una oportunidad de inversión única. La mujer le entregó a Spitzeder 100 florines para invertir, y pocos días más tarde recibió 20 florines, prometiendo 110 florines después de tres meses.

El relato del suceso se extendió por las comunidades de clase trabajadora de Múnich, lo que le permitió alcanzar círculos amplios de nuevos inversores. Tal fue el éxito del esquema que a finales del año 1869 fundó el Dachauer Bank (Mulligan, 2022).

Adele manejaba un esquema en el cual ofrecía una alta rentabilidad del 10 por ciento mensual, sin embargo, el dinero que recolectaba no era invertido genuinamente, sino que era destinado junto con los depósitos de nuevos clientes al abono de los intereses de los participantes más antiguos (Gayubas, 2022).

Spitzeder contribuyó activamente en obras de caridad, ganando así el nombre de “ángel de los pobres”, hizo generosas donaciones y abrió 12 comedores sociales para personas de escasos recursos con 4000 asientos, donde se ofrecía servicio a precios reducidos; hecho que dio paso a recibir el apoyo del clero católico, lo que permitió atraer nuevos clientes. Pronto se expandió hacia la compra venta de

bienes inmuebles, adquiriendo terrenos en toda Baviera y en zonas prestigiosas de Múnich (Ermolaev, 2020).

En 1871, Spitzeder acudió a uno de los periódicos más importantes de Múnich e intentó ofrecer dinero a cambio de parar las críticas negativas que estaban publicando en ese momento. Tras el fracaso de esta estrategia, decidió recurrir a su principal rival, ofreciéndole pagar sus deudas mediante un préstamo, ganando así su confianza. Además, adquirió un imperio periodístico, asegurando de esa forma buena prensa y publicidad a su favor. Fundó también su propio periódico y sobornó a los faltantes, consiguiendo así nuevas víctimas en toda Baviera (Mulligan, 2022).

En noviembre de 1872, los retiros excedieron la cantidad de nuevos depósitos, dado que un esquema Ponzi tiende a crecer de manera exponencial, este suceso siempre está destinado a ocurrir en algún momento. En este tipo de esquemas, los ingresos de los inversionistas anteriores se utilizan para pagar a los nuevos, lo que provoca un rápido crecimiento. No obstante, este crecimiento insostenible conduce al colapso del esquema debido a la falta de nuevos inversores.

En ese mismo año, una comisión de investigación designada por el tribunal arribó a las instalaciones del banco para llevar a cabo la revisión contable. Spitzeder fue condenada en julio de 1873 a solo 3 años y 10 meses por quiebra fraudulenta, ya que las operaciones de su banco no se ajustaban a la definición de fraude según la legislación bávara. Incluso en la audiencia judicial mantuvo firme su posición de legalidad.

Pese a estar en prisión, mantenía fieles seguidores que ciegamente la favorecían a pesar de ser víctimas de la estafa. Tras su liberación residió en un sanatorio acompañada por admiradores que la idolatraban, para quienes componía y tocaba el piano. Poco después, comenzó a emitir pagarés cuyos términos incluían el deslindamiento de garantías en caso de no cumplir con su devolución. Tras este hecho, fue arrestada nuevamente, aunque sin cargos en su contra, ya que los pagarés especificaban claramente la falta de responsabilidad sobre el dinero.

Spitzeder falleció en Múnich el 27 de octubre de 1895, prácticamente olvidada (Mulligan, 2022).

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Psicópata	Características de comportamiento
Labia y encanto superficial. La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.	Sí. Spitzeder ganó la confianza de su primera víctima con labia, así mismo su primera inversión (Mulligan, 2022). Contribuyó en obras de caridad, ganando así el nombre de “ángel de los pobres” mostrando encanto superficial (Ermolaev, 2020). Además, intentó sobornar a uno de los periódicos más importantes de Múnich. Tras fracasar, acudió a su principal rival, pagó sus deudas y, por ende, ganó su confianza y buena prensa. No conforme con eso, adquirió un imperio periodístico, fundó su propio periódico e incluso sobornó a quienes aún se oponían (Mulligan, 2022).
Autoestima exagerada. Una percepción exageradamente pomposa de sus propias habilidades y autoestima; seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.	Sí. Pasó rápidamente de ser actriz y cantante a incursionar en un ámbito del cual no tenía formación ni experiencia alguna. Además, adquirió un imperio periodístico asegurando de esa forma buena prensa y publicidad, asimismo fundó su propio periódico (Mulligan, 2022).
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento.	Sí. Pasó de ser una actriz y cantante a convertirse en una de las mayores

Una excesiva necesidad de estafadoras de la historia (Marcillo, 2022). estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.	
Mentirosos patológicos. Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros, mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.	Sí. Adele manejaba un esquema en el que ofrecía 10 por ciento mensual, sin embargo el dinero que recolectaba no era invertido genuinamente, sino que era destinado junto con los depósitos de nuevos clientes al abono de los intereses de los participantes más antiguos (Gayubas, 2022).
Estafadores y manipuladores. Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.	Sí. Comenzó con el esquema y se expandió hacia la compra de bienes inmuebles, adquiriendo terrenos en Baviera y zonas prestigiosas de Múnich para su enriquecimiento personal (Ermolaev, 2020). Incluso adquirió un imperio periodístico y fundó su propio periódico (Mulligan, 2022).
Falta de remordimiento o culpa.	Sí. Nunca admitió públicamente su culpabilidad, sostuvo su posición de

La ausencia de sentimientos o preocupación por las pérdidas, el dolor y el sufrimiento de las víctimas; tendentes a la indolencia, impasibilidad y a la falta de compasión.	legalidad hasta el último momento. Aún después de su liberación, no mostró remordimiento por las víctimas de su fraude. Incluso emitió pagarés cuyos términos incluían el deslindamiento de garantías en caso de no cumplir con su devolución (Mulligan, 2022).
Frivolidad. Pobreza emocional o sentimientos poco variados o profundos; frialdad interpersonal a pesar de que muestran signos de ser abiertos socialmente hablando.	Sí. Nunca mostró preocupación por las necesidades de sus víctimas, sino sólo por sus propios intereses. La mayoría de sus acciones las realizaba para obtener un beneficio propio. (Mulligan, 2022).
Maldad y falta de empatía. Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdeñosos, desconsiderados e insensibles.	Sí. Contribuyó de manera superficial a la caridad y realizó generosas donaciones con el objetivo de recibir el apoyo del clero católico, lo que le permitió atraer nuevos clientes (Ermolaev, 2020). Aun estando en la cárcel, nunca mostró empatía por sus víctimas ni desmintió su estafa. Por el contrario, mantuvo admiradores que, ciegamente, la favorecían a pesar haber sido perjudicados por ella (Mulligan, 2022).
Estilo de vida parasitario. Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.	Sí. Solía llevar una vida llena de extravagancia, y la pensión que recibía de su madre no le fue suficiente. Ante esta situación, optó por crear una estafa para conseguir dinero fácil, en lugar de obtenerlo mediante más trabajo, pero de manera honrada (Mulligan, 2022).
Escaso control de	No hay evidencia.

comportamiento.

Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y temperamento. Actúan con rapidez”.

Tabla 1. Adele Spitzeder (Checklist PCL-R)

Fuente: Elaboración propia.

Baldomera Larra (ESPAÑA)

A raíz de la precaria situación económica que atravesaba Baldomera Larra, se vio en la necesidad de ejercer como prestataria (Anguera, 2023). Inicialmente estableció una oficina dedicada a gestionar administración y préstamos, utilizando sus habilidades en contabilidad y números. Con el tiempo su oficina comenzó a atraer clientes y fue entonces que surgió la gran idea de crear una Casa de Imposiciones. Una estafa que marcaría la historia de España (Gayubas, 2022).

La estafa comenzó con el préstamo de una onza de oro a una vecina, bajo la garantía de devolverla duplicada. Tal como lo aseguró, al cabo de un mes entregó el doble de lo recibido. Este hecho extraordinario atrajo a un gran número de inversionistas, quienes esperaban obtener altos rendimientos a cambio de sus onzas de oro (Pérez, 2019).

Fue así que nació la Casa de Imposiciones (o Casa de Préstamos) como decidió llamarle, ubicada en Madrid. A través de esta institución, ofrecía elevados intereses por los préstamos que recibía. Un sin número de inversores acudían a las instalaciones de su oficina para realizar depósitos, todos atraídos por los atractivos beneficios y con la confianza de que serían satisfechos, gracias a la excelente reputación que Baldomera había construido. Dicho renombre se convirtió en la base de su éxito (Anguera, 2023).

El sistema que creó era simple: acudían al establecimiento, ingresaban una suma de dinero y rellenaban un formulario donde se indicaba la cuenta de imposición (préstamo), así como también la fecha en que sería devuelto con intereses. Larra ofrecía intereses de 30 por ciento mensual, lo cual resultaba fascinante para los numerosos individuos que estaban interesados en prestar su dinero (Pérez, 2019).

La Casa de Imposiciones creada por Baldomera, dio pie a comentarios de todo tipo. Mientras algunos la calificaban como “negocio prodigioso”, otros la señalaban como fraude y anticipaban su pronta quiebra. Sin embargo, a pesar de estas opiniones los inversionistas seguían confiando ciegamente en ella. Tal era su confianza, que emitieron una declaración en la que afirmaban estar al tanto de la situación de la prestamista y aceptar cualquier consecuencia al respecto (Anguera, 2023).

Incluso, muchas personas llegaron a considerar dejar sus empleos y ocupaciones para optar por esta vía de obtención de beneficios, ya que percibían mayores ganancias gestionando su efectivo de esta manera que dedicándose a sus profesiones u oficios. Los intereses excesivamente altos cautivaban a individuos de todos los estratos sociales. Desde desempleados hasta labradores y criados, quienes invirtieron el ahorro toda una vida en este supuesto negocio grandioso (Anguera, 2023).

Posteriormente a finales de 1876, surgieron rumores sobre la insolvencia de Baldomera. Ante esta incertidumbre, numerosos inversores decidieron retirar sus fondos (Gayubas, 2022). Uno de ellos, fue un carbonero quien puso sobreaviso a Baldomera, preocupado por los rumores, exigió la devolución de su dinero. Baldomera, le entregó la cantidad solicitada sin inconvenientes, sin embargo, ese hecho le sirvió como advertencia sobre lo que vendría a continuación (Anguera, 2023).

El 2 de diciembre de ese mismo año, Baldomera huyó con el dinero obtenido de la estafa, después de asistir a una célebre función de teatro. Algunos afirmaban

haberla visto cerca de Francia, mientras que otros aseguraban que se encontraba en Italia. Al día siguiente, como era habitual, los inversionistas esperaban fuera de su domicilio para cobrar los intereses prometidos por sus depósitos, pero Baldomera nunca apareció. Fue entonces cuando comprendieron que había desaparecido llevándose todo el dinero. Acto seguido, las autoridades realizaron un inventario de sus bienes (Anguera, 2023).

Entre las posesiones dentro de la Casa de Imposiciones se encontraban bustos, estatuas, lujosas prendas, mobiliario costoso, enseres habituales de oficina y algunos fondos. Además, contaba con la residencia donde habitaba, en la cual hallaron 5000 reales (Anguera, 2023).

Según Pérez (2019), Larra no regresó a España voluntariamente, sino que fue extraditada desde Francia con el fin de ser juzgada por el delito de alzamiento de bienes. Por otro lado, Anguera (2019) menciona que, durante su estancia en Francia, continuó llevando una vida de lujos y sin temor a ser encontrada. Fue descubierta en Bruselas adquiriendo productos de alta gama. Larra residía en un hotel, despreocupada, ya que, según ella, no había cometido delito alguno y se encontraba con una estadía legal en España.

Después de su llegada, Baldomera enfermó gravemente y fue tratada de urgencia. A raíz de este hecho, las víctimas sintieron compasión por ella e incluso mencionaron que ellos sabían perfectamente en lo que se metían, asegurando que gran parte de la culpa recaía sobre ellos (Anguera, 2023).

La sentencia fue inesperada, 6 años y 1 día de prisión, sorprendentemente numerosas personas estaban convencidas de su inocencia por lo que se dieron a la tarea de crear una campaña para solicitar su indulto. Poco después de este hecho Baldomera se retiró de la vida pública y no se obtuvo información adicional (Pérez, 2019).

Elementos de Escala PCL-R de Características de comportamiento Hare sobre comportamiento

Psicópata	
Labia y encanto superficial. La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.	Sí. Logró convencer a su vecina, quien fue considerada su primera víctima, gracias a su habilidad para persuadirla. Prometió elevados intereses, los cuales cumplió inicialmente, atrayendo así a un gran número de nuevas víctimas (Pérez, 2019). De este modo, construyó una “excelente reputación” que le permitió disipar la desconfianza (Anguera, 2023).
Autoestima exagerada. Una percepción exageradamente pomposa de sus propias habilidades y autoestima; seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.	No hay evidencia.
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento. Una excesiva necesidad de estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.	Sí. Aun siendo consciente de que su estafa había sido descubierta, continuó asistiendo a espectáculos sin temer ser atrapada en cualquier momento (Anguera, 2023).
Mentirosos patológicos.	Sí. Ofrecía un interés del 30 por ciento mensual (Pérez, 2019), sin dejar claro el

Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros, mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.	sistema que proporcionaba. A pesar de ello, logró ganarse la confianza de sus víctimas, quienes llegaron a referirse a la Caja de Imposiciones como “negocio prodigioso” (Anguera, 2023).
Estafadores y manipuladores. Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.	Sí. Inicialmente, la estafa comenzó por “necesidad”, sin embargo, con el paso del tiempo atrajo una gran cantidad de inversionistas (Pérez, 2019). Es decir, utilizó toda la estafa para su enriquecimiento personal, viviendo una vida de lujos a raíz de esta. Logró incluso que las víctimas emitieran una declaración para aceptar las consecuencias, lo que le permitió acrecentar su fortuna personal, a costa de las víctimas (Anguera, 2023).
Falta de remordimiento o culpa. La ausencia de sentimientos o preocupación por las pérdidas, el dolor y el sufrimiento de las víctimas; tendentes a la indolencia, impasibilidad y a la falta de compasión.	Sí. A pesar de ser consciente de que muchos de los inversionistas de su negocio eran personas económicamente vulnerables, como desempleados, labradores y criados que habían invertido los ahorros toda una vida, no mostró ningún signo de remordimiento ni culpa al apropiarse de su dinero (Anguera, 2023).
Frivolidad. Pobreza emocional o sentimientos poco variados o profundos; frialdad interpersonal a pesar de	Sí. Inicialmente su esquema fraudulento surgió como una respuesta a la difícil situación económica que enfrentaba (Pérez, 2019).

que muestran signos de ser abiertos socialmente hablando.	Sin embargo, con el tiempo decidió continuar y expandir la operación, permitiendo que los inversionistas depositaran en ella una confianza ciega. Tal fue el grado de lealtad que llegaron a emitir una declaración donde aseguraban conocer la situación de la prestamista y aceptar cualquier consecuencia que pudiera derivar de su negocio, sin que ella los desmintiera en ningún momento (Anguera, 2023).
Maldad y falta de empatía. Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdeñosos, desconsiderados e insensibles.	Sí. No sintió empatía alguna por sus víctimas, en cambio dejó que creyeran que era inocente y recolectaran firmas para su pronta liberación (Pérez, 2019).
Estilo de vida parasitario. Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.	Sí. Inicialmente estableció una oficina dedicada a la administración y gestión de préstamos. No obstante, poco después decidió crear una innovadora estafa, “Casa de Imposiciones” (Gayubas, 2022), con la cual logró obtener altos rendimientos y financiar una vida de lujos.
Escaso control de comportamiento. Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y temperamento. Actúan con rapidez”.	No hay evidencia.

Tabla 2. Baldomera Larra (Checklist PCL-R)

Carlo Ponzi (EUA)

El caso más emblemático que dio nombre a la estafa Ponzi es el de su creador, Carlo Ponzi. De acuerdo con López (2014), Ponzi fue un inmigrante carismático que llegó a los Estados Unidos con el objetivo de alcanzar el éxito financiero. A pesar de contar con escasos recursos, mantenía una apariencia exitosa. Para conservar esta imagen y debido a su frágil situación financiera, aceptaba cualquier tipo de empleo que le permitiera proyectar al hombre que pretendía ser. Sin embargo, le resultaba imposible sostener dicha imagen, lo que lo llevó a involucrarse en actividades ilícitas para obtener el dinero que necesitaba.

Según Ruiz (2021), “Ponzi había sido castigado con cárcel en Canadá por falsificar un cheque, pero su vocación de estafador se mantenía intacta.” Asimismo, Sala (2022) señala que Ponzi tenía antecedentes delictivos, entre ellos, el tráfico ilegal de inmigrantes hacia los Estados Unidos.

La obsesión por llevar la vida que deseaba, lo llevó a repetir el mismo patrón que había aplicado en Canadá, pero esta vez en Estados Unidos, donde fue encarcelado en varias ocasiones por emitir cheques falsos sin fondos (López, 2014).

Poco después, fundó una empresa llamada Securities Exchange Company, una corporación sin socios, con un solo empleado y sede en una oficina subarrendada para poder cubrir el alquiler. Además, López (2014) señala que convenció a los inversionistas prometiendo intereses del 50 por ciento en un plazo de 45 días y del 100 por ciento en 90 días.

Su primera víctima fue un vendedor de muebles, con quien Ponzi tenía deudas acumuladas. A pesar de que su capacidad como inversionista no era destacable, sus habilidades de persuasión seguían intactas. El vendedor no sólo no recibió las cuotas atrasadas, sino que, por el contrario, Ponzi le persuadió para invertir 100 dólares con la garantía de devolverle 200 en 60 días (Sala, 2022).

Sala (2022) explica que el sistema empleado por la empresa consistía en una estructura ilegal que transformaba sellos en dinero real; es decir, los sellos que eran emitidos en países con divisas de menor valor podían ser canjeados en Estados Unidos por una ganancia significativa. Sin embargo, Ponzi no utilizó el dinero para realizar inversiones reales, por el contrario, llevó a cabo una estafa de 20 millones de dólares, pagando a los primeros inversionistas con el dinero de las nuevas víctimas.

Se dedicó a reunir exactamente a 18 inversores, ganando ímpetu con el pago a sus primeros inversores de 2,478 dólares sobre su inversión original de 1,770 dólares. Con esto logró que cada cliente satisfecho atrajera a nuevos clientes, llegando así a obtener una gran cifra de más de 30,000 personas que habían adquirido pagarés de su empresa por casi 15,000,000 de dólares.

Carlo Ponzi gozaba de la vida que había soñado por tantos años, residía en una mansión de 12 habitaciones con servicio y un par de automóviles; mostraba una apariencia bastante lujosa, cenando en ostentosos restaurantes con compañía selecta. Además de adquirir propiedades inmobiliarias e incluso un banco (Sala, 2022).

A lo largo de las primeras semanas de éxito, Ponzi contaba con una vasta cantidad de seguidores que aplaudían sus grandes hazañas, ya que aseguraba aumentar considerablemente su capital a niveles inalcanzables. Es por eso que caminaba por las calles de Boston lleno de orgullo y alegría. Incluso lograba persuadir a los inversionistas para que no retiraran su dinero, a pesar de que las autoridades ya tenían sospechas de su actividad ilegal y comenzaban una investigación. Poco tiempo después toda la red de estafa colapsó. Sus deudas ascendían a una cifra de 7 millones de dólares; sin embargo, afirmaba que solo disponía de 4 millones para hacer frente a sus obligaciones (Ruiz, 2021).

Alrededor de seis bancos quebraron, aquellos que conservaban sus pagarés recuperaron sólo 30 centavos por cada dólar invertido. Enseguida, Ponzi admitió su

culpa en el cargo federal por fraude postal para lograr reducir su pena. Al salir de la cárcel enfrentó un sinnúmero de demandas, utilizó su carisma para eludir algunos cargos, pero no pudo evitar ser condenado nuevamente. Consiguió libertad bajo fianza la cual utilizó para mudarse y comenzar una vez más con otro esquema, esta vez en el área inmobiliaria de Florida ofreciendo rendimientos del 200 por ciento en 60 días (Sala, 2022).

Poco más tarde, fue capturado en un intento por huir a Italia. Tras cumplir su condena, fue deportado y finalmente falleció en 1948 a causa de un derrame cerebral (Sala, 2022).

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Psicópata	
Labia y encanto superficial. La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.	Sí. López (2014) señala el notable carisma que desbordaba Ponzi. Inclusive, su primera víctima fue un vendedor de muebles, con quien Ponzi tenía deudas acumuladas. El vendedor no sólo no recibió las cuotas atrasadas, sino que, por el contrario, Ponzi logró persuadirlo para invertir 100 dólares, prometiendo devolverle 200 en 60 días (Sala, 2022). Además, aunque las autoridades ya sospechaban de su actividad ilegal y comenzaban a investigarlo, Ponzi tenía la capacidad de convencer a los inversionistas para que no retiraran su dinero (Ruiz, 2021).
Autoestima exagerada. Una percepción exageradamente pomposa de sus propias habilidades y autoestima;	Sí. A pesar de haber cometido actos ilegales en distintos países, no dudó en fundar una empresa en el último país donde había cometido un crimen, pero en un estado

seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.	diferente (López, 2014). Incluso, a lo largo de las primeras semanas de éxito de su empresa (o estafa), caminaba por las calles de Boston lleno de orgullo (Ruiz, 2021).
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento.	Sí. Antes de llevar a cabo la estafa, Ponzi ya había cometido diversos crímenes, como el tráfico ilegal de inmigrantes hacia los Estados Unidos (Sala, 2022), la falsificación de cheques en Canadá (Ruíz, 2021) e, incluso, fue encarcelado en varias ocasiones en Estados Unidos por emitir cheques falsos sin fondos (López, 2014).
Una excesiva necesidad de estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.	
Mentirosos patológicos.	Sí. Ponzi convenció a los inversionistas prometiendo intereses del 50 por ciento en un plazo de 45 días y del 100 por ciento en 90 días (López, 2014).
Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros, mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.	Sin embargo, Ponzi no utilizó el dinero para realizar inversiones reales. Por el contrario, llevó a cabo una estafa de 20 millones de dólares, pagando a los primeros inversionistas con el dinero de las nuevas víctimas (Sala, 2022).
Estafadores y manipuladores.	Sí. Siempre se valía de su capacidad de persuasión para manipular e influir en las

Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.

Falta de remordimiento o culpa. Sí. Nunca sintió culpa o remordimiento por sus actos. Cometió estafas en Canadá (Ruiz, 2021), después en Boston, Estados Unidos. Incluso tras cumplir su pena y conseguir libertad bajo fianza, comenzó otra estafa en Florida, ahora en el área inmobiliaria (Sala, 2022).

Frivialidad. Sí. Su objetivo de alcanzar el éxito financiero lo llevó a cometer diversos crímenes. Tal como señala López (2014), en un inicio aceptaba cualquier tipo de empleo que le permitiera proyectar la imagen del hombre que pretendía ser. Sin embargo, mantener dicha apariencia le resultó imposible, lo que lo llevó a involucrarse en actividades ilícitas para obtener el dinero que necesitaba.

Esto evidenció su indiferencia hacia las víctimas, ya que se enfocó únicamente en cumplir todo lo que soñaba. Como destaca Sala (2022), Ponzi llevó a cabo una estafa de 20 millones de dólares sin utilizar el dinero

	para inversiones reales. Gracias a estas actividades fraudulentas, pudo disfrutar de una vida de lujo, residiendo en una mansión, mostrando una apariencia ostentosa y adquiriendo propiedades inmobiliarias e incluso un banco.
Maldad y falta de empatía. Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdenosos, desconsiderados e insensibles.	Sí. No sintió empatía hacia las víctimas de su estafa; por el contrario, actuó de manera desconsiderada con aquellos confiaron en él. Incluso aun cuando su estafa fue descubierta, aceptó su culpabilidad únicamente para reducir su condena, sin demostrar sensibilidad hacia sus víctimas (Sala, 2022).
Estilo de vida parasitario. Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.	Sí. Anhelaba una vida de lujos, sin embargo, para lograrlo optó por recurrir a actividades ilícitas que le proporcionaran más dinero que los empleos habituales. Actividades como tráfico ilegal de inmigrantes a Estados Unidos, falsificar cheques en Canadá, emitir cheques sin fondos en Estados Unidos, y llevar a cabo una estafa Ponzi (López, 2014).
Escaso control de comportamiento. Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y temperamento. Actúan con rapidez”.	Sí. No dudaba cometer delito tras delito. Realizaba actos ilegales en un lugar y luego se trasladaba a otro donde no conocieran sus antecedentes, lo que le permitía continuar con sus crímenes. De acuerdo con Ruiz (2021), Ponzi fue castigado en Canadá. Sala (2022), señala que, entre sus antecedentes delictivos se encontraba el tráfico ilegal de inmigrantes hacia los Estados Unidos. Además, López (2014), menciona que fue encarcelado en

varias ocasiones en ese mismo país por emitir cheques falsos sin fondos. Finalmente, sus últimos crímenes fueron la estafa Ponzi de Boston y la estafa en Florida, donde fue capturado (Sala, 2022).
--

Tabla 3. Carlo Ponzi (Checklist PCL-R)

Fuente: Elaboración propia.

Ivar Kreuger (EUROPA)

A la edad de 20 años Ivar Kreuger llegó a Estados Unidos e inició su carrera laboral trabajando en distintas ciudades, además participó en la construcción de diversos edificios. Más tarde, regresó a su lugar de origen Suecia, dónde asumió el control de la pequeña empresa de su familia, la cual posteriormente se fusionaría con una empresa constructora que poseía su socio Toll (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).

Poco tiempo después, las actividades comerciales de ambos se separaron. Toll prosiguió con el negocio de construcción Kreuger & Toll Construction AB, a diferencia de Kreuger quien optó por formar una empresa separada, Kreuger & Toll AB (K&T) para actuar como sociedad de cartera (Kramer y Previts, 2015).

Años más tarde, Kreuger elaboró un plan para controlar la demanda mundial de la industria de los fósforos. Su principal objetivo era monopolizar la industria de la producción de cerillas aprovechando la situación en la que se encontraba Europa, puesto que después de la Primera Guerra Mundial la mayoría de las naciones europeas estaban desesperadas por conseguir fondos y reconstruir sus economías, es con este propósito que Kreuger & Toll AB decide realizar préstamos de hasta 125 millones de dólares a los gobiernos europeos, a cambio de obtener el derecho exclusivo de vender sus fósforos en el territorio de sus países. Los contratos fijaban los precios, y la devolución de préstamos se llevaba a cabo mediante un impuesto especial en fósforos (Lucena, 2018).

Una de las fuentes principales de ingreso se efectuó a través la emisión de bonos y acciones para el público estadounidense, por el hecho de que los habitantes encontraban esta inversión como un buen plan de evasión fiscal. Kreuger logró minimizar la carga fiscal canalizando todos los ingresos tanto reales como supuestos a través de corporaciones con sede en países libres de impuestos. La popularidad de los valores de Ivar Kreuger se atribuía mayormente al pago de dividendos tan elevados, pues llegaban a ser de hasta el 20 por ciento anualmente, tanto en acciones como en bonos. Lamentablemente dichos dividendos se liquidaron en su mayoría con capital, no con ganancias, convirtiéndose así en un esquema ponzi. Además de los negocios legítimos de Kreuger & Toll AB, también existían bastantes corporaciones fantasma que se formaron con el objetivo de eludir obligaciones fiscales, las cuales servían para mostrar las ganancias que respaldaban los pagos sumamente elevados de dividendos (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).

Nadie sospechaba que todo su plan formaba parte de una enorme estafa, ya que en aquella época muchas corporaciones practicaban el secreto empresarial. Detrás de esta fachada, Kreuger lograba ocultar su escabrosa realidad pues la clave de su éxito era mantener absoluto silencio sobre las estrategias corporativas que implementaba. Incluso, no permitía a sus inversores acceder a información financiera, argumentando que trataba con reyes y dictadores, lo que justificaba la necesidad de confidencialidad. Así, utilizaba estas circunstancias a su favor.

Asimismo, Kreuger elaboraba manualmente todos los estados financieros de sus empresas, sin basarse en registros contables. Posteriormente, indicaba a sus pocos contables que realizaran los ajustes necesarios en los libros para que coincidieran con los estados ya preparados.

Se llegó a considerar a Kreuger como el “Salvador de Europa” después de realizar un préstamo a Francia por 75 millones de dólares y salvar la moneda del país, incluso se le concedió la Gran Cruz de la Legión de Honor, el equivalente francés del título de caballero. El efectivo que proporcionó a países extranjeros se utilizaba a menudo con fines humanitarios, hecho que lo hizo parecer un gran benefactor. Fue

pacificador y en ocasiones sugerido como candidato al Premio Nobel de la Paz. Incluso, asesoró a reyes y presidentes. (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).

Tras el colapso del mercado de valores, en 1929, los títulos emitidos por Kreuger permanecieron intactos. El inicio de la Gran Depresión no afectó de ninguna manera los pagos de dividendos, dado que estos nunca se liquidaron con ganancias reales. A pesar de esta situación, Ivar decidió continuar con la emisión de nuevos valores, confiando en que no se verían perjudicados, pues siempre los liquidaba con capital, nunca con ganancias (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).

Como señala Lucena (2018), el fraude fabricado por Kreuger colapsó en la Gran Depresión de 1930, a causa de que los bancos carecían de liquidez y el desempleo mostraba un notable crecimiento, es por estas razones que la compra de acciones comenzó a disminuir y sin el ingreso de esas inversiones la compañía no contaba con liquidez suficiente para pagar dividendos y amortizar préstamos. De tal modo que Ivar Kreuger no pudo sostener más tiempo su farsa y decidió quitarse la vida. Fue clasificado como una víctima más de la Gran Depresión y no fue hasta un mes después que los auditores se percataron de la magnitud de su fraude y por tanto, la causa de su suicidio.

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Psicópata	
Labia y encanto superficial.	Características de comportamiento
La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.	Sí. Decidió aprovechar la situación en la que se encontraba Europa después de la Primera Guerra Mundial, ya que la mayoría de las naciones europeas estaban desesperadas por conseguir fondos y reconstruir sus economías. Su principal objetivo era monopolizar la industria de producción de cerillas, realizando préstamos de hasta 125 millones de dólares a los gobiernos europeos, a cambio de obtener el derecho

	exclusivo de vender sus fósforos en el territorio de sus países (Lucena, 2018). Su fuente principal de ingresos la obtuvo gracias a su labia ofreciendo al público estadounidense bonos y acciones. El objetivo principal de esta estrategia era la evasión fiscal, canalizando todos los ingresos reales como supuestos a corporaciones con sede en países libres de impuestos. De este modo y con una alta oferta de dividendos obtener todo el ingreso que necesitaba (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).
Autoestima exagerada. Una percepción exageradamente pomposa de sus propias habilidades y autoestima; seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.	Sí. Creía que podía elaborar manualmente todos los estados financieros de sus empresas, sin necesidad de basarse en registros contables. Posteriormente, indicaba a sus pocos contables que realizaran los ajustes necesarios en los libros para que coincidieran con los estados ya preparados. Incluso, a pesar de ser consciente de sus acciones asesoró a reyes y presidentes (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento. Una excesiva necesidad de estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no	No hay evidencia.

consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.	
Mentirosos patológicos. Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros, mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.	Sí. El pago de dividendos sobre sus acciones y bonos ascendía hasta 20 por ciento anual. Lamentablemente, dichos dividendos se liquidaron, en su mayoría, con capital, no con ganancias. Además, existían numerosas corporaciones fantasma creadas con el objetivo de eludir obligaciones fiscales, las cuales servían para aparentar ganancias que respaldaban los pagos sumamente elevados de dividendos (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).
Estafadores y manipuladores. Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.	Sí. Utilizó el secreto empresarial para crear una fachada y manipular a los inversores argumentando que “la clave de su éxito era mantener absoluto silencio sobre las estrategias corporativas que implementaba”. Además, no permitía a sus inversores acceder a información financiera, justificando con el argumento de que se trataba de reyes y dictadores, lo que hacía necesaria la confidencialidad. De este modo, aprovechaba estas circunstancias a su favor (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).
Falta de remordimiento o culpa. La ausencia de sentimientos o preocupación por las pérdidas, el dolor y el sufrimiento de las	Sí. A pesar de haber comenzado como un negocio legítimo, se convirtió en un esquema Ponzi, hecho por el cuál no presentó remordimiento o culpa, en cambio de

víctimas; tendentes a la indolencia, impasibilidad y a la falta de compasión.	acuerdo con Flesher, D. L., y Flesher, T. K. (1986), los dividendos que ofrecía se liquidaron en su mayoría con capital, no con ganancias. Además, creó bastantes corporaciones fantasma que se formaron con el objetivo de eludir obligaciones fiscales. Incluso, prefirió suicidarse, antes de enfrentar las consecuencias de su estafa. Siendo como menciona Lucena (2018), clasificado como una víctima más de la Gran Depresión y no siendo hasta un mes después que los auditores se percataron de la magnitud de su fraude y por tanto, la causa de su suicidio.
Frivolidad. Pobreza emocional o sentimientos poco variados o profundos; frialdad interpersonal a pesar de que muestran signos de ser abiertos socialmente hablando.	Sí. Aun siendo consciente de las dudosas estrategias que estaba llevando a cabo, como pagar dividendos elevados con capital en lugar de con ganancias, y crear corporaciones fantasma para eludir obligaciones fiscales, mantuvo una imagen pública de éxito. A través de un trato superficial, logró obtener un amplio reconocimiento a nivel mundial, siendo apodado como “Salvador de Europa”, obtuvo la Gran Cruz de la Legión de Honor y en ocasiones, incluso fue sugerido como candidato al Premio Nobel de la Paz (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986).
Maldad y falta de empatía.	Sí. Nunca mostró empatía alguna hacia sus víctimas. Aún tras el colapso del mercado de

Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdeñosos, desconsiderados e insensibles.	valores en 1929, decidió continuar con la emisión de títulos (Flesher, D. L., y Flesher, T. K., 1986). Con el inicio de la Gran Depresión, no pudo hacer frente al pago de los dividendos, lo que lo llevó a quitarse la vida, mostrando una actitud desconsiderada e insensible hacia sus víctimas. Prefirió ser considerado como una víctima más antes que enfrentar su verdadera realidad (Lucena,2018).
Estilo de vida parasitario. Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.	Sí. Inició con un plan completamente legal que buscaba monopolizar la industria de cerillas, aprovechando la situación en la que se encontraba Europa tras la Primera Guerra Mundial (Lucena, 2018). Sin embargo, con el tiempo tomó decisiones insensatas e ilegales que desviaron el rumbo del plan original. Por ejemplo, como señalan Flesher, D. L., y Flesher, T. K. (1986), los elevados dividendos que ofrecía se financiaban principalmente con capital, en lugar de ganancias genuinas, transformándolo en un esquema Ponzi sostenido por el flujo constante de dinero de nuevos inversores.
Escaso control de comportamiento. Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y temperamento. Actúan con rapidez”.	Sí. Después del colapso de su fraude durante la Gran Depresión de 1930 y ante la amenaza de ser descubierto, Ivar Kreuger no pudo sostener más tiempo su farsa y decidió quitarse la vida mostrando un control inadecuado de temperamento y actuando con rapidez (Lucena, 2018).

Tabla 4. Ivar Kreuger (Checklist PCL-R)

Sergei Mavrodi (RUSIA)

Sergei Mavrodi destacó como estudiante, iniciando su estudio matemático de manera autodidacta, continuando así a lo largo de los años. Tras finalizar la escuela ingresó al Instituto Moscovita de Matemáticas Aplicadas, obteniendo su diploma en el año de 1978. Ponto dio inicio a su carrera laboral como ingeniero matemático, mientras simultáneamente se ocupaba de comercializar grabaciones de video y audio producidas por él mismo. Cabe destacar que en ese periodo esta práctica se consideraba ilegal en Moscú, ya que todo comercio debía estar sujeto a la regulación estatal. En 1983, fue detenido y acusado de operar un negocio independiente de venta de videos. Tras su liberación fundó una sociedad cooperativa llamada MMM (Estrada, Rivera y Casanova, 2015).

Inicialmente, la compañía se dedicaba a la importación de ordenadores y material de oficina. No obstante, en 1922, la policía fiscal acusó a la empresa por evasión de impuestos, lo que obligó a Mavrodi a reorientar el giro de su negocio. A partir de ese momento, la empresa se enfocó en la comercialización de acciones.

Sergei logró captar el interés de numerosos inversionistas al prometer utilidades anuales de hasta 1000 por ciento, utilizando títulos ficticios cuyos valores eran manipulados por él mismo.

La empresa de Mavrodi no implementó un proceso sofisticado, bastó con desarrollar estrategias publicitarias masivas en televisión y la prensa. Se destacan dos estrategias principales: la primera consistió en un comercial protagonizado por una actriz mexicana muy popular en Rusia en ese momento. La segunda, la más destacada mostraba a un hombre disfrutando de unas vacaciones en San Francisco, comprando un departamento en París o charlando con un amigo al que le explicaba las ventajas del negocio.

Es importante resaltar este punto, ya que Rusia había atravesado siete décadas de comunismo, lo que llevó a que la población todavía considerara a la prensa y la televisión como fuentes de verdad absoluta y genuina. Por esta razón, confiaban plenamente en la empresa de Mavrodi (Estrada, Rivera y Casanova, 2015).

Siguiendo con esta línea Ślusarek (2022), señala que Sergei Mavrodi conocía perfectamente las condiciones sociales, lo que le permitió idear e implementar una estrategia con la cual logró estafar a un gran número de personas.

Tanto fue el éxito financiero de Sergei que se convirtió en patrocinador oficial de la selección de fútbol de la Federación Rusa en la Copa Mundial de 1994, asegurando el 40 por ciento de la publicidad televisiva en Rusia durante la duración del campeonato. Además, en varias ocasiones sufragaron viajes gratuitos durante un día completo en el metro de Moscú (Estrada, Rivera y Casanova, 2015).

De acuerdo con Ślusarek (2022), Mavrodi fue detenido y acusado de evasión fiscal debido a que no cumplió con la cantidad solicitada por el gobierno. Sin embargo, pronto aumentó su popularidad, ya que muchos lo consideraban una víctima más que delincuente. Gracias a este apoyo, logró obtener un lugar en el parlamento, lo que le permitió evitar los cargos legales que enfrentaba.

En 1996, Mavrodi perdió su inmunidad e intentó huir, aunque sin éxito, ya que fue capturado en 2003. Finalmente, en 2007, un tribunal de Moscú lo declaró culpable de fraude, imponiéndole una condena de cuatro años y medio de prisión.

Poco tiempo después, sus seguidores, genuinamente convencidos de su total inocencia, fundaron una asociación para brindarle apoyo e incluso votaron en contra del gobierno. Mavrodi prometió reembolsar el dinero a las víctimas, pero nunca cumplió con su promesa (Ślusarek, 2022).

Algunos años más tarde, Mavrodi decidió crear una nueva estafa en Nigeria, cuya esencia radicaba en las donaciones. A través de este proceso, el dinero era transferido de un usuario a otro. Los participantes comenzaban proporcionando

ayuda monetaria para, posteriormente, recibir el retorno de la ayuda que se donó más intereses del 30 por ciento al cabo de un mes. Además, se promocionaba como un sistema que ofrecía altas ganancias simplemente a través de la solidaridad. (Dirección General de Investigación de Operaciones Financieras del Banco Central de Cuba, 2017).

Este nuevo sistema, no tardó mucho en colapsar; se estima que alrededor de 3 millones de nigerianos perdieron 18 mil millones de naira. En octubre de 2017, la ingeniosa inversión resultó en la pérdida de millones de nairas para muchos (Peter y Oluwakemi, 2021). Para el año de 2018, Sergei Mavrodi falleció de un ataque cardíaco (Liesman, 2018).

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Sociópata/Psicópata	
Labia y encanto superficial. La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.	Sí. Logró captar el interés de numerosos inversionistas con atractivas utilidades anuales, utilizando títulos ficticios cuyos valores eran manipulados por él mismo (Estrada, Rivera y Casanova, 2015). Tras ser acusado de evasión fiscal, logró convencer a sus víctimas de que no tenía culpabilidad alguna, obteniendo de esta forma un lugar en el parlamento. Inclusive, sus seguidores, genuinamente convencidos de su total inocencia, fundaron una asociación para brindarle apoyo e incluso votaron en contra del gobierno (Ślusarek, 2022).
Autoestima exagerada. Una percepción exageradamente pomposa de sus propias	Sí. Creía que podía seguir creando más estafas sin tener cargos severos, manipulando a las víctimas y recibiendo

habilidades y autoestima; seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.	apoyo de ellas (Ślusarek, 2022). Lo que lo llevó continuar con esquemas fraudulentos hasta un año antes de su fallecimiento (Peter y Oluwakemi, 2021).
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento.	Sí. Al comenzar su carrera laboral como ingeniero matemático, Sergei Mavrodi mostró una inclinación por actividades fuera de la legalidad. A pesar de tener un trabajo estable, simultáneamente se dedicaba a comercializar grabaciones de video y audio producidas por él, sabiendo que esta práctica se consideraba ilegal en Moscú durante esos años.
Una excesiva necesidad de estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.	Poco después de fundar su compañía MMM, la policía fiscal acusó a la empresa por evasión de impuestos, ante lo cual Mavrodi tomó la decisión de reorientar su negocio a la comercialización de acciones (Estrada, Rivera y Casanova, 2015). Con este giro, ejecutó una de las estafas más grandes de la historia rusa, demostrando una tendencia a involucrarse en situaciones de alto riesgo.
Mentirosos patológicos.	Sí. Prometió utilidades anuales de hasta 1000 por ciento. Sin embargo, para ello utilizó títulos ficticios cuyos valores eran manipulados por él mismo (Estrada, Rivera y Casanova, 2015).
Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros,	Cuando fue acusado de evasión fiscal, culpó al gobierno, logrando que las víctimas de su

mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.	estafa lo consideraran totalmente inocente. (Ślusarek, 2022).
	Creó otra estafa, ahora basada en “donaciones”. Los participantes comenzaban proporcionando ayuda monetaria para, posteriormente, recibir el retorno de la ayuda que se donó más intereses del 30 por ciento (Dirección General de Investigación de Operaciones Financieras del Banco Central de Cuba, 2017).
Estafadores y manipuladores. Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.	Sí. Aprovechó las condiciones sociales en las que se encontraba Rusia tras siete décadas de comunismo, lo que le permitió idear e implementar una estrategia con la cual logró estafar a un gran número de personas (Ślusarek, 2022). De acuerdo con Estrada, Rivera y Casanova (2015), Mavrodi desarrolló estrategias publicitarias masivas en televisión y la prensa, destacándose dos en particular: la primera consistió en un comercial protagonizado por una actriz mexicana muy popular en Rusia en ese momento. La segunda, la más destacada, mostraba a un hombre disfrutando de unas vacaciones en San Francisco, comprando un departamento en París o charlando con un amigo al que le explicaba las ventajas del negocio.
Falta de remordimiento o culpa.	Sí. Nunca mostró signos de preocupación por las víctimas; en cambio, siguió adelante

La ausencia de sentimientos o preocupación por las pérdidas, el dolor y el sufrimiento de las víctimas; tendentes a la indolencia, impasibilidad y a la falta de compasión.	con su primera estafa hasta el final. A pesar de haber prometido reembolsar el dinero robado, nunca cumplió con su promesa (Ślusarek, 2022). No satisfecho aún, decidió llevar a cabo otra estafa, ofreciendo altas ganancias a través de la “solidaridad”, y continuó hasta su colapso (Dirección General de Investigación de Operaciones Financieras del Banco Central de Cuba, 2017).
Frivolidad. Pobreza emocional o sentimientos poco variados o profundos; frialdad interpersonal a pesar de que muestran signos de ser abiertos socialmente hablando.	Sí. Sergei Mavrodi conocía perfectamente las condiciones sociales tras siete décadas de comunismo y las aprovechó sin arrepentimiento. La población rusa, aún consideraba a la prensa y la televisión como fuentes de verdad absoluta y genuina (Estrada, Rivera y Casanova, 2015). Con actitud despreocupada, diseñó e implementó una estrategia con la cual logró manipular a un gran número de personas Ślusarek (2022). Su estafa alcanzó tal magnitud que incluso llegó a convertirse en patrocinador oficial de la selección de fútbol de la Federación Rusa en la Copa Mundial de 1994 (Estrada, Rivera y Casanova, 2015).
Maldad y falta de empatía. Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdeñosos, desconsiderados e insensibles.	Sí. No sintió empatía alguna por la gente que creyó en él, aun sabiendo el daño que había causado, permitió que sus víctimas pensarán que genuinamente era inocente, adicionalmente no cumplió la promesa de

Estilo de vida parasitario. Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.	devolverles su dinero (Ślusarek, 2022). Sí. Desde el inicio optó por llevar a cabo actividades ilegales lo que lo llevó a ser detenido y acusado. Tras recuperar su libertad, fundó una empresa que marcaría el comienzo de una vida dedicada al fraude. Después de cumplir una condena de cuatro años y medio de prisión, ideó un nuevo esquema fraudulento con el que nuevamente se aprovechó de miles de personas. Se estima que alrededor de tres millones de nigerianos perdieron 18 mil millones de naira (Dirección General de Investigación de Operaciones Financieras del Banco Central de Cuba, 2017).
Escaso control de comportamiento. Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y temperamento. Actúan con rapidez”.	Sí. Antes de cometer la gran estafa de su vida, Sergei Mavrodi ya se ocupaba de comercializar grabaciones de video y audio producidas por él mismo. Esta práctica, considerada ilegal en Moscú durante ese periodo, llevó a que fuera detenido y acusado de operar un negocio independiente de venta de videos (Estrada, Rivera y Casanova, 2015). Tras su liberación, se enfocó en crear la empresa MMM, que se convertiría en uno de los esquemas Ponzi más grandes de la historia. Y al caer este esquema, creó otro engaño con el que impactó fuertemente a la población nigeriana (Dirección General de Investigación de Operaciones Financieras del Banco Central de Cuba, 2017).

Bernard Madoff (EUA)

Bernard Madoff, mejor conocido como Bernie Madoff, obtuvo su título en Ciencias Políticas en Hofstra College, Long Island. Comenzó su carrera financiera a la edad de 22 años con un capital obtenido de empleos temporales de verano, al pasar de los años logró reunir suficientes fondos para crear su empresa Bernard L. Madoff Investment Securities LLC. Negociaba inicialmente con Pink sheets que son títulos de poco valor, pero con el paso del tiempo fue adquiriendo renombre gracias a su proceso de automatización de intercambios en los mercados over the counter (OTC) (Soro, 2022).

Al inicio de la década de 1960, Madoff estuvo involucrado en la emisión de pagarés que nunca fueron registrados ante la SEC. Poco después, la comisión clausuró esta operación oculta. Aunque el dinero fue reembolsado a cada cliente, más tarde se descubrió que la mayor parte de los fondos había sido devuelta a Madoff para ser invertida en las cuentas de inversión conservadora que él ofrecía (Henriques, 2021).

La empresa de Madoff adquirió más relevancia al unirse al National Association of Securities Dealers (NASD). En 1971, los miembros de la NASD decidieron establecer una bolsa automatizada, lo que llevó a la creación de la National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ), donde Madoff se consolidó como uno de sus principales fundadores, ocupando el cargo de presidente durante varios años. Aunque este hecho contribuyó a posicionar su empresa como una de las más reconocidas de la época, el factor clave para su éxito fue la alta rentabilidad que ofrecía, garantizando beneficios anuales de entre un 8 y un 15 por ciento, sin importar las fluctuaciones del mercado (García y Pérez, 2019). Sin embargo, la mayoría de los rendimientos eran ficticios, es decir no se pagaban con ganancias reales, sino con el capital aportado por los nuevos inversionistas (Soro, 2022).

Para 1970, había alcanzado un éxito extraordinario, controlando el 15 por ciento de la Bolsa de Nueva York (NYSE). Se convirtió en uno de los corredores más influyentes de su tiempo, pasando de dirigir una pequeña compañía a ocupar un puesto clave en el mercado (García y Pérez, 2019). Este crecimiento fue determinante para la expansión de su estafa, que ya no solo se limitaba a la población nacional, sino que comenzó a atraer a inversionistas de todo el mundo, deseosos de obtener las supuestas grandes ganancias. Madoff mantuvo su fraude hasta el final; de no haber sido por la crisis financiera de 2007, su esquema pudo haber continuado algunos años más antes de colapsar.

Madoff proyectaba una imagen de exclusividad en su empresa y rechazaba firmemente la posibilidad de aceptar a cualquier persona. Sin embargo, si contaban con la recomendación de alguien dentro de su círculo social, accedía a gestionar sus inversiones.

Además, Madoff se aseguraba de transmitir la idea de que las estrategias de inversión que empleaba eran sumamente complejas y que, aun explicándolas, resultaban difíciles de comprender. Como resultado, sus clientes nunca llegaban a conocer la verdadera naturaleza de sus operaciones. De cara al público, sus inversiones parecían completamente legítimas, ya que invertía en acciones de grandes empresas y opciones de compra sobre estos títulos.

Fue entonces cuando uno de los analistas financieros más destacados del momento Harry Markopolos intentó descubrir la grandiosa estrategia que le generaba tantos rendimientos a Madoff. Tras realizar diversos estudios, se percató que, en realidad, era imposible obtener ganancias tan elevadas con los métodos que decía emplear. Convencido de que se trataba de un fraude, decidió presentar una denuncia ante la SEC. Sin embargo, como era de esperarse, Madoff logró superar la primera inspección y, posteriormente, también las seis denuncias siguientes. Este hecho captó aún más la atención de los inversores, ya que fortaleció la confianza y credibilidad de su corporación (García y Pérez, 2019).

Entre los clientes de Madoff se encontraban bancos, aseguradoras, fondos de inversión, particulares e incluso fundaciones. A pesar de que muchas organizaciones benéficas estaban ligadas a la comunidad y el entorno social de su infancia, él se aprovechó de su confianza para involucrarlas en la gran estafa que estaba llevando a cabo (García y Pérez, 2019).

Como señala Henriques (2021), años después, en 2005, el avance tecnológico que él mismo ayudó a impulsar comenzó a afectar negativamente sus ganancias, por lo que su empresa se sostuvo gracias al dinero de sus víctimas de fraude. A pesar de ello, su estilo de vida no se vio afectado; entre sus numerosas propiedades se encontraban un ático dúplex en el Upper East Side de Manhattan, una casa de playa en Long Island, una mansión histórica en Palm Beach, un apartamento en la costa mediterránea del sur de Francia y varias lanchas de gran tamaño.

Un ambiente de desconfianza a nivel mundial se fue generando a raíz de la Gran Recesión del año 2008, los bancos de inversión de todo el mundo sufrieron una crisis de liquidez, lo cual redujo el número de clientes interesados en invertir en cualquier clase de activo financiero. Madoff se encontró en un escenario poco favorable pues los inversores entrantes cada vez eran menos e inclusive nulos, teniendo que solventar solicitudes de inversores salientes, quienes querían recuperar su capital de manera definitiva (García y Pérez, 2019).

Específicamente, buscaban retirar una suma de dinero por un valor de 7000 millones de dólares. Al no haber entrada de nuevos clientes y con los clientes antiguos retirando su dinero, el sistema comenzó a colapsar, es entonces cuando la empresa no pudo hacer frente a sus obligaciones y se destapó toda la trama. Madoff fue detenido el 10 de diciembre de 2008 y posteriormente es sentenciado a 150 años de prisión por haber propiciado la estafa más grande de la historia (Soro, 2022).

Inicialmente tras su sentencia pidió disculpas públicamente. Sin embargo, al conocer la duración de su condena, expresó su descontento a través de un testimonio telefónico. De acuerdo con García y Pérez (2019):

“Explíquenme quién ha recibido una sentencia como está. Los asesinos en serie reciben una sentencia a pena de muerte, pero prácticamente es a lo que me han condenado.

Me sorprende que el juez Chin no haya propuesto que me lapiden en una plaza pública”, añadió. “Gracias, supongo...”. (p. 20)

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Sociópata/Psicópata	
Labia y encanto superficial. La tendencia a ser gentil, cautivador, encantador, profesional y superficial en lo que dice. No son en absoluto tímidos, cohibidos, ni temen decir cualquier cosa. Los psicópatas siempre saben qué decir.	Sí. Convenció a víctimas tanto nacionales como internacionales de formar parte de su empresa con promesas de inversiones falsas. Aunque entregó los intereses que había prometido, estos no provenían de rendimientos reales, sino del capital aportado por nuevos inversionistas (Soro, 2022).
Autoestima exagerada. Una percepción exageradamente pomposa de sus propias habilidades y autoestima; seguridad en sí mismos, obstinados, engreídos, fanfarrones. Son personas arrogantes que se creen ser humanos superiores.	Mostró tener habilidad de persuasión al lograr superar todas las inspecciones impuestas por la SEC. Incluso tras seis denuncias, logró evadir cualquier acusación en su contra (García y Pérez, 2019). Sí. Aunque no tenía un fondo de inversiones genuino y estaba llevando a cabo una estafa, Madoff proyectaba una imagen de exclusividad, presentándose a sí mismo como un inversionista muy selectivo. Rechazaba la posibilidad de aceptar a cualquier persona, reforzando la idea de que solo unos pocos podían acceder a sus servicios. Solo admitía a aquellos que contaban con la recomendación de alguien

	dentro de su círculo social, lo que le permitía mantener una alta percepción de sí mismo (García y Pérez, 2019).
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento.	Sí. Aun después de que la SEC clausuró su operación oculta por haberse involucrado en la emisión de pagarés no registrados, Madoff aceptó el retorno de aquellos clientes que querían que su efectivo permaneciera en manos de él sin importar las consecuencias que derivarán de ello (Henriques, 2021).
Una excesiva necesidad de estímulos nuevos, emocionantes y excitantes, haciendo cosas arriesgadas. Los psicópatas rara vez finalizan tareas porque se aburren con facilidad. Muchos no consiguen permanecer en el mismo trabajo por mucho tiempo, por ejemplo, o acabar tareas que consideran aburridas o rutinarias.	Su esquema fraudulento parecía ir más allá, con el tiempo aumentó el nivel de riesgo y la magnitud de su estafa, expandiéndola a una escala global. Sostuvo el fraude durante décadas, llegando incluso a ocupar el cargo de presidente de la NASDAQ y a controlar el 15 por ciento de la bolsa de Nueva York. (García y Pérez, 2019).
Mentirosos patológicos.	Sí. Ofrecía una alta rentabilidad, asegurando beneficios anuales de entre un 8 y un 15 por ciento obtenidos de un fondo de inversión genuino, sin verse afectado por las fluctuaciones del mercado. No obstante, la mayoría de los rendimientos eran ficticios, ya que no provenían de ganancias reales, sino que se financiaban a través del capital aportado por los nuevos inversionistas (Soro, 2022).
Esto puede darse a un nivel moderado o alto. En su variante moderada, los psicópatas son astutos, taimados, ingeniosos, ladinos e inteligentes. En su variante extrema, son traicioneros, mentirosos, engañosos, inmorales, manipuladores y deshonestos.	
	Además, García y Pérez (2019) resaltan que Madoff mantuvo su fraude hasta el final y de no haber sido por la crisis financiera de

	2007, su esquema podría haber continuado algunos años más antes de colapsar.
Estafadores y manipuladores. Se valen del engaño y la traición para estafar a otros para su enriquecimiento personal; en contraste con lo mencionado en el cuarto punto en tanto en cuanto a que se encuentran presente la explotación y la crueldad inhumana, como se ve reflejado en su falta de preocupación por los sentimientos y el sufrimiento de las víctimas.	Sí. Manipulaba a sus clientes haciéndoles creer que las estrategias de inversión que empleaba eran extremadamente complejas y que, aun explicándolas, resultaban difíciles de comprender. Como resultado sus clientes nunca llegaban a conocer la verdadera naturaleza de sus operaciones (García y Pérez, 2019). Para el público, proyectaba siempre la imagen de inversiones legítimas en acciones de grandes empresas y opciones de compra de esos títulos.
Falta de remordimiento o culpa. La ausencia de sentimientos o preocupación por las pérdidas, el dolor y el sufrimiento de las víctimas; tendentes a la indolencia, impasibilidad y a la falta de compasión.	Sí. No mostró ningún tipo de remordimiento por sus víctimas. Estafó a bancos, aseguradoras, fondos de inversión y particulares, e incluso a numerosas organizaciones benéficas vinculadas a su comunidad y al entorno social de su infancia. Se aprovechó de la confianza que le tenían para involucrarlas en la gran estafa que estaba llevando a cabo (García y Pérez, 2019).
Frivialidad. Pobreza emocional o sentimientos poco variados o profundos; frialdad interpersonal a pesar de que muestran signos de ser abiertos socialmente hablando.	Sí. Inicialmente tras su sentencia, Madoff pidió disculpas públicamente. Sin embargo, al conocer su condena, a través de un testimonio telefónico dio a entender que no merecía un castigo tan severo como el de un asesino, e incluso agregó: “Me sorprende que el juez Chin no haya propuesto que me lapiden en una plaza

	pública”, añadió. “Gracias, supongo...”. (García y Pérez, 2019, p. 20). A pesar de ser consciente de todo el daño causado no mostró un arrepentimiento genuino. Por el contrario, utilizó el sarcasmo para presentarse como una víctima.
Maldad y falta de empatía. Carencia de sentimientos hacia la gente en general; fríos desdeñosos, desconsiderados e insensibles.	Sí. A pesar de ser consciente de sus acciones permitió que su estafa creciera a tal grado de atraer no solo a la población nacional, sino que también a inversionistas de todo el mundo (García y Pérez, 2019).
Estilo de vida parasitario. Dependencia económica intencional, manipuladora, egoísta y explotadora de otras personas como se ve reflejado en su falta de motivación, baja autodisciplina e incapacidad para comenzar o completar responsabilidades.	Sí. Su fondo de inversiones dependía de la entrada constante de nuevos inversionistas, utilizando su capital para pagar las supuestas ganancias de otros, en lugar de generar rendimientos legítimos (Soro, 2022). Con su empresa, basada en falsedad, llegó incluso a controlar el 15 por ciento de la bolsa de Nueva York. Todo esto lo consiguió estafando a inversionistas de todo tipo, desde bancos, aseguradoras y fondos de inversión hasta organizaciones benéficas vinculadas a su entorno social de infancia (García y Pérez, 2019). Su modelo de vida se basó en la explotación financiera de otros.
Escaso control de comportamiento. Expresiones de irritabilidad, hastío, impaciencia, amenaza, agresión y abuso verbal; control inadecuado de ira y	No hay evidencia.

temperamento. Actúan con rapidez".

Tabla 6. Bernard Madoff (Checklist PCL-R)

Fuente: Elaboración propia.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

En esta sección se presentan los hallazgos de la investigación. Los resultados se organizan en tablas que muestran promedios obtenidos para cada individuo estudiado. La información se expone de manera objetiva, mientras que las interpretaciones serán abordadas en la sección de discusión.

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Psicópata	Adele Spitzeder	Baldomera Larra	Carlo Ponzi
Labia y encanto superficial	Sí.	Sí.	Sí.
Autoestima exagerada	Sí.	No hay evidencia.	Sí.
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento	Sí.	Sí.	Sí.
Mentirosos patológicos	Sí.	Sí.	Sí.
Estafadores y manipuladores	Sí.	Sí.	Sí.
Falta de remordimiento o culpa	Sí.	Sí.	Sí.
Frivolidad	Sí.	Sí.	Sí.
Maldad y falta de empatía	Sí.	Sí.	Sí.
Estilo de vida parasitario	Sí.	Sí.	Sí.

Escaso control de comportamiento	No hay evidencia.	No hay evidencia.	Sí.
Promedio	90	80	100

Tabla 7. Resultados de los ítems de la escala PCL-R de Hare 1^a

Fuente: Elaboración propia.

Elementos de Escala PCL-R de Hare sobre comportamiento Psicópata	Ivar Kreuger	Sergei Mavrodi	Bernard Madoff
Labia y encanto superficial	Sí.	Sí.	Sí.
Autoestima exagerada	Sí.	Sí.	Sí.
Necesidad de estímulos por una tendencia al aburrimiento	No hay evidencia.	Sí.	Sí.
Mentirosos patológicos	Sí.	Sí.	Sí.
Estafadores y manipuladores	Sí.	Sí.	Sí.
Falta de remordimiento o culpa	Sí.	Sí.	Sí.
Frivolidad	Sí.	Sí.	Sí.
Maldad y falta de empatía	Sí.	Sí.	Sí.
Estilo de vida parasitario	Sí.	Sí.	Sí.
Escaso control de	Sí.	Sí.	No hay evidencia.

comportamiento			
Promedio	90	100	90

Tabla 8. Resultados de los ítems de la escala PCL-R de Hare 1b

Fuente: Elaboración propia.

Se encontró que el 100 % de los participantes cumple con los ítems evaluados en la escala PCL-R de Hare (ver Tablas 7 y 8), lo que confirma la hipótesis planteada inicialmente.

DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos en este estudio muestran que el 100% de los participantes alcanzó el puntaje que identifica la presencia de comportamientos psicopáticos (ver tabla 7 y 8). Estos hallazgos son consistentes con los reportados por Boddy (2023), quien señala que Madoff presenta múltiples rasgos psicopáticos, según las evaluaciones realizadas con las pruebas PM-MRV2 y CAPP.

Uno de los aspectos más destacados del trabajo de Boddy (2023) es la superficialidad emocional, un rasgo que también se observa en la presente investigación, ya que todos los participantes exhiben esta característica. Otro aspecto significativo es la capacidad de inspirar confianza, presente en la totalidad de los casos analizados. En ambos estudios se evidencia que son las propias víctimas quienes depositan una confianza absoluta en los estafadores, lo que coincide con estudios previos que han identificado estos factores como características clave de los psicópatas corporativos.

Diferentes estudios han abordado la relación entre la psicopatía y el comportamiento en el ámbito financiero. Según Boddy (2023), los psicópatas son individuos que operan eficazmente en entornos sociales y profesionales, pero carecen de empatía y conciencia moral, características que también son comunes en las personas que lideran estos fraudes financieros.

Por otro lado, investigaciones como la de Cross (2016) sugieren que los psicópatas a menudo se presentan como individuos carismáticos y racionales, lo que

les permite tomar decisiones estratégicas que benefician sus intereses personales, aunque estas puedan perjudicar a personas a su alrededor.

A diferencia de Boddy (2023), quien utilizó las escalas PM-MRV2 y CAPP para evaluar a un solo individuo, Bernie Madoff, el presente estudio aplicó la escala PCL-R de Hare a seis individuos de distintas partes del mundo. La selección de los participantes se basó en la disponibilidad de información documentada que permitiera analizar sus características en relación con los criterios establecidos por la escala utilizada.

En cuanto a las herramientas de evaluación utilizadas en el trabajo Boddy (2023), la escala PM-MRV2 fue creada como un indicador para identificar la presencia de características psicopáticas en la gestión y el liderazgo dentro del entorno laboral, con un énfasis en su impacto en la toma de decisiones y la dinámica organizacional (Boddy, 2019).

Por otra parte, el CAPP ofrece una comprensión clínica de la psicopatía basada en la personalidad, permitiendo evaluar la progresión de la intensidad de los síntomas a lo largo del tiempo. Esto resulta especialmente útil en contextos terapéuticos para analizar la respuesta al tratamiento (Kreis et al., 2012)

En contraste, la escala utilizada en este estudio, la PCL-R de Hare, se desarrolló con el propósito de identificar casos de psicopatía con alta precisión y anticipar posibles comportamientos violentos (Sapiña, 2014). Aunque su uso se ha centrado históricamente en poblaciones forenses, también ha sido aplicada en otros contextos para evaluar rasgos psicopáticos en la sociedad en general (Yesuron, s. f.), convirtiéndose en la herramienta de referencia en el ámbito clínico y criminológico.

CAPÍTULO V

CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS

Los datos recopilados durante el estudio corroboran la hipótesis inicial: las personas que realizan esquemas Ponzi y piramidales exhiben patrones o características de comportamiento psicopático, lo que sugiere que este perfil podría estar vinculado a una mayor propensión a prácticas fraudulentas. Estos resultados coinciden con estudios previos, como el de Boddy (2023), quien identificó rasgos psicopáticos en individuos involucrados en fraudes financieros, específicamente en Bernard Madoff.

Para llevar a cabo esta investigación, se realizó un análisis documental basado en el estudio de seis casos de fraude financiero en distintas partes del mundo. La selección de estos casos se realizó con base en criterios que garantizaran la disponibilidad de documentación suficiente para su análisis.

Con el fin de evaluar la posible relación entre la psicopatía y la ejecución de estos fraudes, se utilizó la propuesta del libro de Cross (2016), basada en la escala PCL-R de Hare, una herramienta ampliamente utilizada en ámbito de psicología y crimen para medir rasgos psicopáticos. Esta escala permitió identificar la presencia de características como la manipulación, falta de empatía, grandiosidad y ausencia de remordimiento en los estafadores analizados.

El estudio se basó en fuentes verificadas, incluyendo documentos oficiales, informes legales, artículos académicos y registros de prensa, con el fin de garantizar la confiabilidad de la información analizada. A partir de estos datos, se examinaron aspectos clave como su historial delictivo y su estilo de interacción con los inversionistas y otras personas de su entorno.

A través de este enfoque metodológico, fue posible determinar hasta qué punto los rasgos psicopáticos estaban presentes en los individuos estudiados y cómo estos pudieron haber influido en la ejecución de los fraudes.

Además, se cumplió con el objetivo planteado inicialmente: aplicar la escala propuesta por Cross (2016) sobre la escala PCL-R de Hare para identificar rasgos psicopáticos en los individuos analizados. Para esta evaluación, se estableció como referencia un puntaje de 70-80 o superior. En este estudio, los seis participantes evaluados obtuvieron un promedio de 91.66, lo que indica la presencia de rasgos psicopáticos en la totalidad de la muestra analizada. Estos hallazgos refuerzan la importancia de identificar este tipo de comportamientos en el ámbito financiero para prevenir fraudes y sus consecuencias.

No obstante, el estudio presenta algunas limitaciones. La principal fue la ausencia de entrevistas personales con los sujetos analizados, ya que la evaluación se basó exclusivamente en fuentes documentales. Es importante señalar que existe el sesgo del aplicador, es decir, el resultado depende de los criterios del evaluador. Al depender únicamente de información registrada, la interpretación de ciertos rasgos psicopáticos pudo haberse visto limitada. Asimismo, otra limitación fue la escasez de investigaciones previas que abordaran este tema de manera específica.

Para futuras investigaciones, se recomienda ampliar la muestra e incorporar evaluaciones directas realizadas por expertos en psicopatía, lo que permitiría obtener resultados más precisos. También se sugiere aplicar la lista de verificación a otros tipos de estafas, más allá de los esquemas Ponzi o piramidales, como el ámbito político o personas en posiciones de poder. Además, sería útil evaluar a individuos que toman decisiones financieras clave en las corporaciones, con el propósito de detectar posibles patrones psicopáticos en entornos empresariales.

Identificar estas tendencias resulta crucial, ya que, como señala Boddy (2023), los afectados por estos fraudes suelen experimentar pérdidas significativas. En este sentido, la detección temprana de perfiles con tendencia a la manipulación y el fraude podría contribuir a prevenir colapsos financieros y proteger tanto a inversionistas como a empresas.

BIBLIOGRAFÍA

- Anguera, E. (2023). Baldomera Larra: análisis jurídico del proceso de la primera estafa piramidal en España [Trabajo de fin de grado, Universidad Pontificia Comillas]. Repositorio de la Universidad Pontificia Comillas. Recuperado de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/71584/TFG%20-%20Abad%20Anguera%20de%20Sojo%2C%20Eduardo.pdf?sequence=2>
- ASFI. (2009). Estafas piramidales. Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia. Recuperado de <https://www.asfi.gob.bo/images/ASFI/DOCS/LIBROS/EstafasPiramidales.pdf>
- Boddy, C. (2019). El desarrollo y la validez de la Medida de Psicopatía–Versiones de Investigación en Gestión 1 y 2. Conferencia de la British Academy of Management. Recuperado de <https://www.bam.ac.uk/asset/DFC307CA-6F03-4138-A7D76C3A870A0641/>
- Boddy, C. (2023). Perspectivas sobre el escándalo financiero del mercado de Bernie Madoff que identifican nuevas oportunidades para los investigadores de mercados empresariales. International Journal of Market Research, 66(1), 149-167. <https://doi.org/10.1177/14707853231173260>
- Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). (s. f.). Estafas y fraudes guía. Recuperado de https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/Guia_Estafas_y_fraudes.pdf
- Cross, C. (2016). Anatomía de un esquema Ponzi. Slice Publishing.
- Departamento de Protección e Innovación Financiera de California. (2019). Estafas y fraudes financieros comunes. Recuperado de <https://dfpi.ca.gov/wp-content/uploads/sites/337/2019/07/Estafas-y-fraudes-financieros-comunes-ADA.pdf>

- Dirección General de Investigación de Operaciones Financieras del Banco Central de Cuba. (2017). Anexo único: Información sobre el ciudadano ruso Serguey Panteleevich Mavrodi. Banco Central de Cuba. Recuperado de <https://www.bc.gob.cu/storage/regulaciones-sbancaria/March2018/YPGb7bJ4pMkzFsOXCxoW.PDF>
- Ermolaev, E. (2020). Esquemas de inversión fraudulentos en el mercado financiero: Una visión histórica. ResearchGate. Recuperado de <https://www.researchgate.net/publication/343948565>
- Estrada, J., Rivera, G., & Casanova, A. (2015). Pirámides financieras y falsos faraones en San Juan de Pasto. Institución Universitaria CESMAG. <https://doi.org/10.15658/CESMAG15.010602>
- Flesher, D. L., & Flesher, T. K. (1986). La contribución de Ivar Kreuger a la información financiera de EE. UU. The Accounting Review, 61(3), 421-434. American Accounting Association. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/247150>
- Fornero, R. (2024). La búsqueda del psicópata financiero: Ciencia o prejuicios. ResearchGate. Recuperado de <https://www.researchgate.net/publication/384457348>
- García, M., & Pérez, A. (2019). La gran estafa piramidal de Bernard L. Madoff [Trabajo de fin de grado, Universidad de La Laguna]. Repositorio Institucional de la Universidad de La Laguna. Recuperado de <https://riull.ull.es/xmlui/handle/915/15014>
- Gayubas, L. (2022). Las estafas financieras piramidales [Trabajo de Fin de Grado, Universidad de Valladolid]. UVaDOC. Recuperado de <https://uvadoc.uva.es/handle/10324/56674>
- Henriques, D. (2021). Bernie Madoff, arquitecto del mayor esquema Ponzi de la historia, muere a los 82 años. The New York Times. Recuperado de <https://www.nytimes.com/2021/04/14/business/bernie-madoff-dead.html>

- Hernández, M. (2009). Finanzas conductuales: un enfoque para Latinoamérica. TEC Empresarial, 3(3), 9-17. Instituto Tecnológico de Costa Rica. Recuperado de https://revistas.tec.ac.cr/index.php/tec_empresarial/article/view/652
- Kramer, S., & Previts, G. (2015). Ivar Kreuger and IMCO: A case of taxation of fictitious income. The International Journal of Accounting, 50(3), 300-315. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2015.07.004>
- Kreis, M., Cooke, D., Michie, C., Hoff, H., & Logan, C. (2012). La evaluación integral de la personalidad psicopática (CAPP): Validación de contenido utilizando análisis prototípico. Journal of Personality Disorders, 26(3), 402-413. <https://doi.org/10.1521/pedi.2012.26.3.402>
- Liesman, S. (2018). Del archivo: Sergei Mavrodi de MMM, detrás del bombo publicitario. The Moscow Times. Recuperado de <https://www.themoscowtimes.com/2018/03/26/sergei-mavrodi-beyond-the-hype-a60945>
- López, A. (2014). El caso Madoff: Cómo estafar a grandes inversores. El sistema Ponzi [Trabajo de fin de grado, Universidad Pontificia Comillas]. Repositorio de la Universidad Pontificia Comillas. Recuperado de <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/162/1/TFG000047.pdf>
- Lucena Marín, L. (2018). Cambios en la ley de auditoría derivados de escándalos financieros [Trabajo de fin de grado, Universidad Pontificia Comillas]. Repositorio Comillas. Recuperado de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/22907/TFG-Lucena%20Marin%2C%20Lucia.pdf>
- Marcillo, K. (2022). Captación ilegal de dinero en Ecuador y sus consecuencias jurídicas y socioeconómicas [Tesis de grado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Institucional UNACH. Recuperado de <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/10165/1/Marcillo%20Valencia%2C%20K.%282022%29%20Captaci%C3%B3n%20ilegal%20de%20di>

[nero%20en%20Ecuador%20y%20sus%20consecuencias%20jur%C3%ADdicas%20y%20socioecon%C3%B3micas..pdf](#)

Morales, O. (s.f.). Fundamentos de la investigación documental y la monografía. Departamento de Investigación. Recuperado de <http://www.webdelprofesor.ula.ve/odontologia/oscarula/publicaciones/articulo18.pdf>

Mulligan, R. (2022). Adele Spitzeder, la reina de los estafadores de confianza. The Daily Economy. Recuperado de <https://thedailyeconomy.org/article/adele-spitzeder-the-queen-of-confidence-tricksters/>

Peter, O., & Oluwakemi, I. (2021). Una perspectiva socio-histórica sobre los esquemas Ponzi y el desarrollo en Nigeria: El papel de la Iglesia Cristiana. World Journal of Social Science, 8(2), 41–56. <https://doi.org/10.5430/wjss.v8n2p41>

Puentes, J. (s. f.). Sistema Ponzi V.S sistema multinivel. Aproximación legal de los multiniveles. Universidad Católica de Colombia. Recuperado de <https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/96f2896b-b7d4-45e6-a50b-7864a004d876/content>

Ruiz, C. (2021). Carlo Ponzi: El fraude piramidal tiene nombre. Expansión. Recuperado de <https://civismo.org/wp-content/uploads/2021/08/Carlo-Ponzi-el-fraude-piramidal-tiene-nombre.pdf>

Sala, A. (2022). Charles Ponzi: La gran estafa americana. Historia National Geographic. Recuperado de https://historia.nationalgeographic.com.es/a/charles-ponzi-gran-estafa-americana_16669

Sapiña, T. (2014). PCL-R (Escala de Verificación de la Psicopatía). CRIMINA, Centro para el Estudio y Prevención de la Delincuencia. Recuperado de <https://crimipedia.umh.es/files/2015/06/PCL-R.pdf>

- Ślusarek, M. (2022). El fenómeno fraudulento de las pirámides financieras en la industria financiera. *Journal of Finance and Financial Law*, Special Issue 2, 87–107. <https://doi.org/10.18778/2391-6478.S2.2022.06>
- Soro, M. (2022). Estafas piramidales: Un estudio comparado de algunos de los casos más mediáticos de la historia [Trabajo de fin de grado, Universidad de Sevilla]. Repositorio de la Universidad de Sevilla. Recuperado de <https://idus.us.es/handle/11441/143755>
- U.S. Securities and Exchange Commission. (2022). La SEC acusa a cuatro personas en un esquema de pirámide criptográfica dirigido a las comunidades de habla hispana (Informe No. 2022-227). U.S. Securities and Exchange Commission. Recuperado de <https://www.sec.gov/files/2022-227-spanish.pdf>
- U.S. Securities and Exchange Commission. (s. f.). Esquema Ponzi. Investor.gov. Recuperado de <https://www.investor.gov/protect-your-investments/fraud/types-fraud/ponzi-scheme>
- U.S. Securities and Exchange Commission. (s. f.). Esquemas Piramidales. Investor.gov. Recuperado de <https://www.investor.gov/protect-your-investments/fraud/types-fraud/pyramid-schemes>
- Yesuron, M. (s. f.). La psicopatía y su diagnóstico. Recuperado de <https://www.pensamientopenal.com.ar/system/files/2015/11/miscelaneas42370.pdf>