

DOCUMENTOS de trabajo

LAS INVERSIONES EN VALORES NACIONALES DE LA ÉLITE ECONÓMICA PERÚ: 1916-1932

**Felipe Portocarrero S.
Luis Torrejón M.**

CI
8(85)
I



UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO
CENTRO DE INVESTIGACIÓN (CIUP)



consorcio
de investigación económica

Las Inversiones en Valores Nacionales de la
Élite Económica. Perú: 1916-1932

Serie: Documento de Trabajo No. 6

Este estudio forma parte de las investigaciones efectuadas en el marco del Consorcio de Investigación Económica, apoyado por el Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo (CIID) y la Agencia Canadiense para el Desarrollo Internacional (ACDI).

Felipe Portocarrero S.
Luís Torrejón M.

LAS INVERSIONES EN VALORES NACIONALES DE LA ÉLITE ECONÓMICA PERÚ: 1916-1932



UNIVERSIDAD DEL PACIFICO
CENTRO DE INVESTIGACION (CIUP)



consorcio
de investigación económica

LIMA - PERÚ
1992

UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO
BUP - CENDI

© Universidad del Pacífico
Centro de Investigación
Avenida Salaverry 2020
Lima 11, Perú

36932

**LAS INVERSIONES EN VALORES NACIONALES
DE LA ÉLITE ECONÓMICA. PERÚ: 1916-1932**

Felipe Portocarrero S.

Luis Torrejón M.

1a. Edición: Agosto 1992

Esta publicación ha sido hecha con el auspicio del Centro Internacional de Investigaciones para el Desarrollo (CIID) y de la Agencia Canadiense para el Desarrollo Internacional (ACDI).

BUP - CENDI

Portocarrero, Felipe

Las inversiones en valores nacionales de la élite económica : Perú: 1916-1932. -- Lima : Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, 1992.

/ÉLITE/RIQUEZA/COMPORTAMIENTO ECONÓMICO/INVERSIONES/PERÚ/

308(85) (CDU)

Miembro de la Asociación Peruana de Editoriales Universitarias y de Escuelas Superiores (APESU) y miembro de la Asociación de Editoriales Universitarias de América Latina y el Caribe (EULAC).

El Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico no se solidariza necesariamente con el contenido de los trabajos que publica.

Derechos reservados conforme a Ley.

INDICE

Introducción	9
1. Los Principales Inversionistas en Valores Nacionales	10
2. Los Valores Nacionales: Composición y Magnitud	24
3. Reflexiones Finales	36
Bibliografía	41
Anexo Estadístico	43

INDICE DE CUADROS

1. Concentración de las fortunas en valores nacionales según monto y ocupación: 1916-1932 (en soles constantes de 1950). 11
2. Concentración de las fortunas y valores nacionales según monto y número de casos: 1916-1932. 13
3. Ranking de los 20 más importantes propietarios de valores nacionales: 1916-1932 (en soles constantes de 1950). 16
4. Ranking de los 20 más importantes propietarios de valores nacionales: 1916-1932 (en porcentaje). 17
5. Composición desagregada de las inversiones en valores nacionales: 1916-1932 (porcentajes y soles constantes de 1950). 26
6. Composición agregada de las inversiones en valores nacionales: 1916-1932 (porcentajes y soles constantes de 1950). 33
7. Valores nacionales depositados en las principales instituciones: 1916-1932 (en porcentajes y soles constantes de 1950). 35

Introducción

Al examinar el portafolio de inversiones de la elite económica en el Perú durante las primeras décadas de este siglo logramos establecer, en un trabajo previo, que el 14.92% de una fortuna típica de la época se encontraba bajo la forma de valores nacionales y extranjeros. Más concretamente, identificamos que, de esta proporción, la mayor parte (13.02%) correspondía a los primeros en tanto que la participación de los segundos fue sustantivamente menor (1.90%)². De hecho, comparados con las inversiones en haciendas e inmuebles urbanos los valores nacionales representaron un activo relativamente secundario. Sin embargo, cuando la comparación se hace con las inversiones en industria y comercio se percibe con mayor claridad que su peso al interior de una fortuna típica de la época fue considerable.

Este trabajo se propone hacer un estudio más detallado de la importancia económica que dichos valores nacionales tuvieron para sus propietarios en términos de las posibilidades que les abrieron de diversificar sus inversiones. En este sentido, nos interesa establecer no sólo cuáles

1. Los autores quieren agradecer los valiosos comentarios de Rosemary Thorp (St. Antony's College) y Gavin Williams (St. Peter's College), de la Universidad de Oxford. Asimismo, nuestro reconocimiento a la Fundación Ford, al Centro Internacional de Investigación para el Desarrollo de Canadá (CIID) y a la Agencia Canadiense para el Desarrollo Internacional (ACDI), por el apoyo económico brindado. Los errores que aún subsistan son de nuestra exclusiva responsabilidad.

2. Portocarrero S., Felipe, *Elites Económicas y Estrategias Empresariales en el Perú: 1916-1932* (en prensa).

fueron las actividades económicas que estos valores representaban, sino también cuantificar la participación relativa que cada una de dichas actividades tuvo al interior de esta porción de sus fortunas. Debido a la distinta racionalidad económica que su adquisición supuso, no nos ocuparemos aquí de los valores extranjeros cuyo análisis será abordado en otro trabajo.

El trabajo se basa en el análisis de las fortunas de 211 miembros de la élite económica, entre los cuales 132 aparecen como propietarios de diversos tipos de valores nacionales sobre cuya base se han realizado nuestros estimados. Al proceder de esta manera estaremos en capacidad de responder, entre otras, a las siguientes preguntas: ¿quiénes fueron los principales propietarios de valores nacionales entre los miembros de la élite económica? ¿Qué proporción de sus patrimonios estuvo concentrado en este tipo de activos? ¿Cuál fue la orientación económica de las empresas y entidades preferidas por los inversionistas? ¿Cuáles fueron las más importantes instituciones financieras del país en las cuales estuvieron depositadas estos valores? Finalmente, ¿qué podemos decir acerca del grado de diversificación alcanzado por las inversiones de este sector durante las primeras décadas del presente siglo?

El trabajo ha sido dividido en tres secciones. La primera busca establecer la identidad de los principales propietarios de valores nacionales y el peso específico que estos últimos tuvieron dentro de sus patrimonios. En la segunda se aborda la composición y magnitud de los valores nacionales de acuerdo al tipo de actividad que representaban, así como también la identificación de las entidades bancarias más importantes del medio en las que se encontraban depositados. Por último, en la sección final se hacen algunas reflexiones a la luz de los puntos anteriores.

1. Los Principales Inversionistas en Valores Nacionales

Para comprender apropiadamente la racionalidad económica que subyacía entre los miembros de la élite económica que invirtieron, en

algunos casos, fracciones considerables de sus fortunas en valores nacionales, debemos realizar una doble aproximación. En primer lugar, es necesario descubrir la ocupación de aquellos individuos que tuvieron mayor propensión hacia este tipo de inversiones. En segundo término, y teniendo en cuenta que la parte de las fortunas destinada a los valores nacionales no fue homogénea, examinaremos el grado de concentración que algunos propietarios llegaron a alcanzar.

¿Quiénes fueron los principales tenedores de valores nacionales? Una rápida mirada al Cuadro No.1 permite establecer varias conclusiones interesantes.

Cuadro No.1

CONCENTRACIÓN DE LAS FORTUNAS EN VALORES
NACIONALES SEGÚN MONTO Y OCUPACIÓN: 1916-1932
(En soles constantes de 1950)

Monto\Ocupación (millones)	I	II		IV	V	VI	s.d.	Total ^{III}
15'-19'9		1						1
10'-14'9			i		1			2
5'- 9*9	1	5						6
4'- 4'9			i					1
3'- 3'9		2						2
2'- 2'9	1	3						4
1'- 1'9	3	5			3		2	13
<de 0.99	22	31	7	4	35	1	3	103
Total	27	47	9	4	39	1	5	132

Notas:

(I) Comerciantes; (II) Hacendados; (III) Industriales; (IV) Mineros; (V) Rentistas; (VI) Urbanizadores; (VII) s.d.

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima. Expedientes Sucesorios
Elaboración propia.

En primer lugar, se observa que de cada diez miembros de la élite económica con inversiones en valores nacionales tres eran hacendados. Más aún, entre las nueve más importantes fortunas con mayor grado de concentración en este activo encontramos que seis de sus propietarios tenían como ocupación principal la actividad agrícola o pecuaria. En segundo término, se puede advertir una significativa presencia de rentistas (29.54%) y de comerciantes (20.45%), cuyo común denominador radica, a diferencia de los hacendados, en el hecho de que la gran mayoría de sus integrantes eran tenedores de montos relativamente modestos de valores nacionales. Finalmente, los industriales (6.81%), mineros (3.03%) y urbanizadores (0.75%) ocupan una posición minoritaria. Cabe destacar, sin embargo, el caso de un industrial cuya tenencia de valores nacionales lo ubicaba en el tercer lugar entre los miembros de la élite económica con mayores inversiones en este tipo de activos y sobre el cual regresaremos más adelante.

Ahora bien, ¿qué se puede decir en torno al grado de concentración de las fortunas en valores nacionales? El Cuadro No. 2 puede ayudar a comprender este punto.

En primer lugar, tenemos un estrato que podríamos denominar el de los **grandes tenedores** conformado por nueve miembros que explican el 56.54% del total de valores nacionales de la muestra y cuyas inversiones oscilaban entre 5' y 19'9 millones de soles. En segunda instancia, encontramos el estrato de los **medianos tenedores** integrado por 67 miembros de la élite económica con una participación del 27.38% en el total de valores nacionales y con un rango de inversiones que fluctuaba entre 1' y 4'9 millones de soles. Finalmente, se observa un estrato de **pequeños tenedores** en cuyas filas encontramos 103 miembros con inversiones menores todas a 1' millón de soles que sólo alcanzan a explicar el 16.08% de valores nacionales. De lo expuesto se deduce fácilmente un patrón altamente concentrado de tenencia de valores, en el cual una minoría es propietaria de una porción sustantiva de estos activos, mientras que una mayoría de miembros de la élite económica sólo participa en una escala mucho menor.

Cuadro No. 2

CONCENTRACIÓN DE LAS FORTUNAS EN VALORES
NACIONALES SEGÚN MONTO Y NUMERO DE CASOS: 1916- 1932

Monto (millones)	No. de casos	%	No. de casos	%
15'-19'9	1	10.68	1	10.68
10'-14'9	2	17.01	3	27.69
5*- 9'9	6	28.85	9	56.54
4'- 4'9	1	3.24	10	59.78
3'- 3'9	2	4.57	12	64.35
2'- 2'9	4	6.94	16	71.29
1'- 1*9	13	12.63	29	83.92
<de 1'	103	16.08	132	100.00

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima. Expedientes Sucesorios
Elaboración propia.

¿Cuáles son las razones de fondo que explican este patrón de concentración? En términos generales, se puede argumentar que dicho fenómeno estuvo asociado al monto global de las fortunas y a la estrategia empresarial que manejaban los propietarios. En efecto, mientras mayor fuese el patrimonio acumulado mayores eran también las posibilidades de destinar parte del capital disponible hacia actividades con un rápido y seguro retorno. Asimismo, los valores nacionales tenían una doble cualidad. Primero, representaban un atractivo especial para todos aquellos que no querían invertir grandes sumas de dinero en negocios que entrañaban riesgos aún cuando pudieran ser altamente lucrativos. Segundo, tenían la ventaja adicional de ir permitiendo la conformación

de una suerte de 'cabeza de playa' hacia otras actividades económicas que ayudaran a diversificar sus intereses. En ambos casos la simple búsqueda de rápidos dividendos podía realizarse simultáneamente a los negocios más importantes del propietario sin comprometer en modo alguno su marcha independiente.

Aún cuando es probable que mucho de lo que estamos afirmando se haya cumplido en gran medida, la realidad parece haber sido bastante más compleja. Con el fin de examinar cuál fue el verdadero manejo de los portafolios de inversión entre los miembros de la élite económica, hemos preparado los Cuadros Nos. 3 y 4 que presentan un ranking de los veinte más importantes propietarios de valores nacionales. Debe advertirse, sin embargo, que sólo estaremos en capacidad de reconstruir un cuadro más completo de dicho manejo cuando, en la sección siguiente, examinemos la naturaleza económica de dichos valores. Por consiguiente, en las líneas que siguen se estudiarán algunos casos representativos que permitan arrojar luz sobre el punto que ahora nos ocupa.

Una primera mirada de conjunto al Cuadro No. 3 muestra que un común denominador a la mayor parte de los veinte más importantes tenedores, —nueve de los cuales pueden ser considerados como **grandes** y once como **medianos tenedores**—, es la alta proporción en que sus fortunas se hallaban concentradas en este tipo de activos. En efecto, con la excepción de José Ignacio Chopitea, que poseía algunas acciones en actividades mineras y un par de pólizas de vida en una compañía de seguros³, el resto de los casos seleccionados tenía como promedio más de la mitad de sus respectivos portafolios invertidos bajo esta modalidad. El caso de mayor concentración es el del italiano Luis Rivarola (93.30%), cuya fortuna estaba constituida casi exclusivamente por las 10,238 acciones que poseía de las Empresas Eléctricas Asociadas⁴.

3. Archivo de Sucesiones de Lima (ASL), Expediente Sucesorio No. 2065.

4. ASI., Expediente Sucesorio No.779.

Veamos el caso del hacendado Antero Aspíllaga⁵. No obstante haber sido uno de los dueños de Cayaltí, aquí puede sorprender el hecho de que no aparezca registrada cifra alguna en la columna referida a negociaciones agrícolas. Del mismo modo, tampoco hemos encontrado ningún vestigio de la participación que bajo el sistema de acciones debió haber aparecido en la columna de valores nacionales. A la luz de los documentos revisados no existe una explicación visible para este hecho. Sin embargo, resulta plausible suponer que Antero Aspíllaga debió haber realizado algún tipo de operación con los miembros de su familia a fin de que estos últimos quedaran como los propietarios titulares de la hacienda. Operación que, sin duda, tenía como propósito, más que eludir el pago del impuesto sucesorio, cerrar las posibilidades de acceso a su hijo ilegítimo y único heredero de la parte que le correspondía a su padre en la propiedad de Cayaltí⁶. Ello explicaría la estructura del patrimonio personal que dejó al morir, en 1927, constituida básicamente por valores nacionales y, en menor medida, por inmuebles urbanos y efectivo en bancos.

5. ASL., Expediente Sucesorio No. 3949.

6. Esta idea se confirma examinando el patrimonio de su madre, Melchora Barreda viuda de Aspíllaga fallecida en 1916, y de su hermano Baldomero muerto en 1922. En efecto, mientras que la fortuna de la primera se concentraba casi exclusivamente en efectivo (83.11%), la del segundo estaba principalmente constituida por su participación en Cayaltí (65.55%). En ambos casos, la presencia de los valores nacionales en sus respectivos portafolios es desdeñable, lo cual contrasta notablemente con la alta significación que ese tipo de activos tuvieron en el de Antero. Más aún, tanto la madre como el hermano retuvieron acciones, bonos y cédulas cuyo cotización en el mercado era inexistente. ASL., Expedientes Sucesorios Nos. 66 y 1605.

RANKING DE LOS 20 MÁS IMPORTANTES PROPIETARIOS DE VALORES NACIONALES, 1916 - 1932.
(Soles constantes de 1950)

Exped. No.	Nombre	Año Muerte	Patrimonio (En Soles)											Total
			Inmuebles		Mínas Petróleo	Efectivo Bases	Valores		Crédito	Alhajas	Negocios		Industrial	
			Urbano	Rural			Nacionales	Extranjeros			Comercial	Agrícola		
03949	Apudilla y Barreda, Anzuro	1927	1,747,433	0	0	1,692,682	15,570,799	0	306,513	2,713,027	0	0	0	22,030,454
04323	Apudilla y Negrete, Victor Eulogio	1929	1,890,420	0	0	926,176	13,834,253	0	1,325,924	0	0	0	0	17,976,774
05777	Ronald Padilla, Guillermo	1930	1,183,289	0	0	7,500	10,952,216	0	1,082,588	21,930	0	0	996,535	16,528,005
06682	Bolivar y Pardo, Enrique	1919	4,006,047	2,864,229	0	447,312	9,062,607	1,093,043	67,589	126,245	0	0	0	17,667,073
05576	Guizama y Pesana, Vicente	1931	383,907	0	0	770,186	7,934,205	0	0	0	0	0	2,538,140	11,646,437
04773	Calvo Fizaro, Antonio	1928	958,033	0	0	433,033	6,913,439	0	2,777,623	63,115	0	0	0	14,969,136
01724	Barrenchichas y Rosales, Justo	1922	1,257,500	6,988,125	0	2,100,528	6,375,418	0	3,463,789	71,016	0	0	0	20,456,775
06030	Echenique Fonseca, Miguel	1932	3,118,235	5,445,833	0	1,293,039	6,294,505	1,470,588	0	21,422	0	0	0	31,337,103
00002	Olavegoya Yonara, Domingo	1916	1,710,500	444,000	0	1,278,063	5,260,435	0	441,250	2,000	0	0	0	9,156,348
03444	Saegunetti Fontanarosa, Luis	1926	1,046,790	0	0	53,579	4,726,708	46,032	837,306	261,845	0	0	0	14,933,185
02188	Hilbeck, Frederick Heinrich Ludwig H.	1923	440,370	1,647,860	0	4,723,210	3,410,206	151,251	325,514	41,152	0	0	0	13,229,189
01713	Majpartida Franco, Elias	1922	2,060,781	1,317,578	0	2,180,508	3,500,322	0	78,125	55,977	0	0	0	13,898,216
00366	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	593,167	117,647	0	1,474,480	2,868,940	0	1,478,507	0	0	0	0	4,285,898
01031	Laos y Arguillas, Domingo Alcibades	1920	24,538	1,291,979	0	141,484	2,651,413	0	0	0	0	0	0	4,109,435
05195	Escaroto Nardentrichi, Florencio	1930	0	0	81,404	1,754	2,526,316	0	0	0	0	0	0	4,183,975
02460	Notiglia, Ambrosio	1924	824,405	661,389	2,143	11,071	2,057,983	0	0	0	0	0	626,984	0
00779	Riverola Quirceza, Luis	1918	121,493	0	0	11,538	1,851,222	0	0	0	0	0	0	1,984,253
05484	Casagrande Macchiavello, José	1930	525,702	0	0	291,623	1,835,088	115,750	0	30,482	0	0	0	7,121,759
01313	Valle Sarasa, Manuel María Del	1921	134,291	0	0	378,813	1,818,873	39,963	0	0	0	0	0	2,372,940
02063	Choptera Luna Victoria, José Ignacio	1923	1,016,596	0	0	2,700,000	1,758,313	0	0	281,687	0	0	47,515,679	0
T O T A L E S			23,043,919	20,778,641	83,546	20,917,980	111,173,260	2,916,647	12,194,729	3,689,897	19,469,231	72,932,932	3,778,823	290,989,604

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima.
Expedientes Sucesorios.
Elaboración propia.

Cuadro No. 4

RANKING DE LOS 20 MAS IMPORTANTES PROPIETARIOS DE VALORES NACIONALES, 1916 - 1932

Exped. No.	Nombre	Año	Patrimonio (En valores relativos)											Total
			Inmuebles		Mina	Efectivo	Valores		Créditos	Alhajas		Negocios		
			Urbano	Rural			Petróleo	Bancos		Nómina	Extra	Comercial	Agrícola	
03949	Aspillaga y Barrada, Antero	1927	7.93%	0.00%	0.00%	7.68%	70.68%	0.00%	1.39%	12.31%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
04523	Aspillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	10.52%	0.00%	0.00%	5.15%	76.96%	0.00%	7.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
05277	Ronald Padilla, Guillermo	1930	7.16%	0.00%	0.00%	0.05%	66.26%	0.00%	6.55%	0.13%	13.82%	0.00%	6.03%	100.00%
00682	Bolívar y Pardo, Enriqueza	1919	22.68%	16.21%	0.00%	2.53%	51.30%	6.19%	0.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
05576	Gutiérrez y Pestana, Vicente	1931	3.30%	0.00%	0.00%	6.61%	68.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.96%	0.00%	100.00%
04773	Calvo Fizeo, Antonio	1928	6.40%	0.00%	0.00%	2.89%	46.18%	0.00%	18.56%	0.42%	25.55%	0.00%	0.00%	100.00%
01724	Barencheles y Rosales, Justo	1922	6.15%	34.16%	0.00%	10.27%	32.14%	0.00%	16.93%	0.35%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
06030	Echenique Fonseca, Miguel	1932	9.95%	17.38%	0.00%	4.13%	20.09%	4.69%	0.00%	0.07%	27.25%	16.44%	0.00%	100.00%
00002	Olavegoya Yriarte, Domingo	1916	18.72%	4.86%	0.00%	13.99%	57.58%	0.00%	4.83%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
03444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	10.73%	0.00%	0.00%	0.55%	48.46%	0.47%	8.58%	2.68%	0.00%	0.00%	28.52%	100.00%
02188	Hilbeck, Frederick Heinrich Ludwig H.	1923	2.95%	11.03%	0.00%	31.63%	22.84%	1.01%	2.18%	0.28%	28.08%	0.00%	0.00%	100.00%
01713	Malpartida Franco, Elias	1922	15.58%	9.96%	0.00%	16.48%	24.57%	0.00%	0.59%	0.42%	0.00%	32.40%	0.00%	100.00%
00566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	4.27%	0.85%	0.00%	10.61%	20.79%	0.00%	10.64%	0.00%	0.00%	52.85%	0.00%	100.00%
01031	Luis y Arguñales, Domingo Alcibíades	1920	0.60%	31.44%	0.00%	3.44%	64.52%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
05195	Escaró Nardentich, Florencio	1930	0.00%	0.00%	1.86%	0.04%	57.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	40.44%	0.00%	100.00%
02460	Nosiglia, Ambrosio	1924	19.70%	15.81%	0.05%	0.26%	49.19%	0.00%	0.00%	0.00%	14.99%	0.00%	0.00%	100.00%
00779	Rivarola Queiraza, Luis	1918	6.12%	0.00%	0.00%	0.58%	93.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
05484	Casagrande Macchavelli, José	1930	7.37%	0.00%	0.00%	16.01%	25.77%	1.63%	0.00%	0.43%	0.00%	60.70%	0.00%	100.00%
01313	Valle Sarasa, Manuel Marín Del	1921	5.66%	0.00%	0.00%	16.01%	76.65%	1.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
02065	Choptea Luna Victoria, José Ignacio	1923	1.91%	0.00%	0.00%	5.07%	3.10%	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	89.19%	0.00%	100.00%
	Totales		7.92%	7.14%	0.03%	7.19%	38.21%	1.00%	4.19%	1.27%	6.69%	25.07%	1.30%	100.00%

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima.
Expedientes Sucesorios.
Elaboración propia.

En todo caso, lo que nos interesa profundizar es la composición de dichos valores por cuanto puede ayudar a dibujar el perfil que este tipo de inversiones presentaba en la época. Al revisar la lista de estos valores el primer hecho que llama la atención es lo variado de su naturaleza así como la elevada magnitud de algunos de ellos. Efectivamente, en cuanto a lo primero la heterogeneidad de las inversiones queda en evidencia cuando encontramos, entre otros, bonos de la Sociedad de Beneficencia Pública de Lima, de la Caja Nacional de Depósitos y Consignaciones, de la fábrica textil Inca Cotton Mills; cédulas de los Bancos Popular, Internacional, Italiano, del Perú y Londres y del Crédito Hipotecario del Perú, acciones de la Empresa de Teatros y Cinemas, del Country Club, de la Compañía Urbana Cocharcas y de la Sociedad Agraria Esquivel y Hermanos. En relación al monto que alcanzaron algunos valores destacan, en especial, un número indeterminado de cédulas de la deuda interna peruana ascendentes a S/. 4'438,304 de 1950 y otro paquete pero esta vez de 688 bonos también de la deuda interna; un número indeterminado de cédulas del Banco Italiano así como también 614 acciones de la misma institución; 1,000 acciones del Banco del Perú y Londres; y, finalmente, 22,579 acciones de la Cía Administradora del Guano⁷. Si sumamos los valores anteriores tendremos que ellos explican el 76.59% de las inversiones que Antero Aspíllaga tuvo en este tipo de activos y, por esa vía, ayudan a comprender mejor la racionalidad económica de nuestro personaje.

Intimamente ligado al caso anterior tenemos a Víctor Aspíllaga y Negrete, hijo ilegítimo de Antero Aspíllaga, quien heredó gran parte de los valores de su padre razón por la cual su estructura fue muy similar aunque no idéntica como veremos luego (Ver Anexo). Esta herencia fue, como hemos sugerido anteriormente, fruto de una serie de arreglos

7. "The establishment of Compañía Administradora del Guano in 1909 was to ensure a regular supply for local agriculture (...). The sugar planters were also important as subcontractors in the distribution of the fertilizer", Low, Elaine, *Agro-Exporters as Entrepreneurs: Peruvian Sugar and Cotton Producers, 1890-1945*, Oxford: D. PhilThesis, 1979, p. 81.

previos al interior de la familia. Un ejemplo que ilustra los reacomodos que tuvieron lugar es el reclamo que Víctor Aspíllaga y Negrete hiciera de algunas cláusulas del testamento de su padre, en las cuales este último encargaba a su hermano Ramón que aplicase los fondos obtenidos de algunas ventas de propiedades inmuebles y transferencias de depósitos de los Bancos Italiano, del Perú y Londres, Popular y de la Casa Henry Kendall and Sons de Londres, "...a obras y objetos que el testador había creído conveniente hacer en vida"⁸. Víctor Aspíllaga sostenía que dichas ventas y transferencias adolecían de defectos legales en un grado suficiente como para dejarlas sin efecto. Este impase originó que se celebrara una escritura pública de transacción entre ambos. En esta última, Víctor Aspíllaga no sólo aceptaba reconocer la validez de las operaciones antes mencionadas sino también declaraba expresamente su renuncia a cualquier reclamo posterior. Por su parte, Ramón Aspíllaga señalaba que, "...inspirándose en los sentimientos de cordialidad y armonía familiar", convenía en entregar Lp. 70,000 como compensación⁹. Todo las evidencias parecen pues indicar que hubo un plan pre-establecido para que Víctor Aspíllaga no tuviera acceso a la propiedad de Cayaltí y eso explica, por consiguiente, la alta concentración de valores nacionales y la ausencia de cualquier indicio de la participación que tuvo su padre en la hacienda de propiedad familiar.

¿Cuál fue el destino de esa compensación? Desafortunadamente los documentos revisados no proporcionan suficiente información para responder a esta pregunta. No obstante, gracias a la revisión efectuada por el tasador oficial de los libros de contabilidad de Víctor Aspíllaga, los cuales fueron abiertos con los valores recibidos de su padre, podemos saber con precisión cuál fue el manejo realizado entre la fecha antes indicada y 1929, año de su fallecimiento. La primera y más

8. ASL., Expediente Sucesorio No. 3949.

9. ASL., Expediente Sucesorio No. 4523. Sobre la preocupación que generaban las disputas entre herederos véase: Portocarrero, Felipe, Religión, Familia, Riqueza y Muerte en la Elite Económica Peruana. Perú: 1900 1950, Lima: CIUP - Consorcio de Investigación Económica. Documento de Trabajo No. 2, 1992.

importante operación fue la venta de una parte considerable de los bonos de la deuda interna que si bien reedituaban una tasa de interés del 7% anual, ésta última era menos atractiva que la tasa pagada por otras instituciones. Asimismo, se desprendió de un paquete respetable de bonos de la Caja de Depósitos y Consignaciones. Por el lado de las compras de valores, procedió a la adquisición de 250 cédulas hipotecarias del Banco Italiano, 710 acciones de la Beneficencia Pública de Lima y 204 acciones nuevas del Banco Italiano, siendo en los dos primeros casos la tasa de interés de 8% anual. De otra parte y fuera de la esfera directamente ligada al movimiento de sus valores, concedió cuatro préstamos privados en efectivo y compró un inmueble urbano. Pocos meses después de realizar todas estas operaciones moriría a los 54 años. Su patrimonio reflejaría así el claro predominio de los valores que había recibido como herencia y el uso más bien rentista que hizo de ella¹⁰.

El caso del industrial Guillermo Ronald Padilla, fallecido a los 45 años, resulta menos espectacular en cuanto a la variedad de sus valores pero es ilustrativo de un manejo mucho más especializado de sus inversiones en este tipo de activos". Sin embargo, para evitar interpretaciones equivocadas debemos hacer un breve repaso de su portafolio global. La Negociación Ronald y Cía. comprendía una fábrica de alpargatas y otra de jabón ubicadas en Bellavista y Callao respectivamente. Asimismo, tenía un depósito para mercaderías en Chucuito y un par de almacenes de ventas de abarrotes, uno de los cuales, hacia 1930, había cerrado sus puertas debido a la crisis comercial de esos años. De otro lado, era propietario de diez lanchas que realizaban comercio de cabotaje en las costas del Pacífico y de dos remolcadores que ayudaban en las labores de reparación a las que también se dedicaba. Este negocio, a juzgar por los comentarios del tasador oficial, se encontraba en muy mal estado y soportaba una creciente presión de sus acreedores por las deudas contraídas con varias casas de comercio de Lima y con dueños de

10. ASL., Ibid.

11. ASL., Expediente No. 5277,

vapores en el extranjero¹². Finalmente, era dueño de varios lotes de terrenos en los que había realizado algunas construcciones, y de inmuebles urbanos de condición más bien precaria que tenía alquilados.

Un año antes de fallecer, en mayo de 1929, formó la Cía. de Inversiones Inmobiliarias con un capital de Lp. 245,000, de la cual era en la práctica el único accionista puesto que sus dos socios participaban con un pequeño número de acciones que ni siquiera habían cancelado. El principal activo estaba constituido por vendidos inmuebles cuyo valor Guillermo Ronald había aportado como capital en la fundación de la compañía. A juzgar por las evidencias, estamos frente a lo que parece haber sido un intento por darle una nueva dirección a sus inversiones en las cuales el interés por desarrollar los negocios urbanos se convertía en su principal actividad empresarial.

En efecto, al examinar sus inversiones en valores destaca, en primer lugar, el paquete de 2,410 acciones de la Cía. de Inversiones Inmobiliarias a la que hicimos referencia líneas arriba. Aún cuando en el caso concreto que estamos viendo la participación de otros socios haya sido más bien nominal, debe subrayarse que la forma de constitución de una sociedad por acciones puede revelar no sólo un criterio más moderno de organización empresarial, sino también la posibilidad, por lo menos teórica, de poder involucrar a terceros en un proyecto de inversión conjunta. De otro lado, ocupando lugares de menor importancia, tenemos 700 acciones de la Cía. Nacional de Pavimentación, 100 acciones de la Cía. Nacional de Cerveza, 50 acciones de la Cía. de Seguros Italia, una póliza de la Cía. de Seguros El Sol de Canadá y un pequeño número de bonos de la deuda interna".

El caso de la hacendada Enriqueta Bolívar y Pardo tiene similitud con el anterior puesto que la fracción más importante de sus inversiones en valores estaba constituida por 2,810 acciones de la Sociedad Agrícola

12. ASI., Ibid.

13. ASI., Ibid.

Paramonga¹⁴. Pero es también considerable el valor de los 111 bonos del ferrocarril entre Supe y Barranca, inversión que se explica por el indudable beneficio que su construcción significaba para la hacienda Paramonga¹⁵, así como también el de las 845 acciones de las Empresas Eléctricas Asociadas, inversión que parece haber estado de moda en la época. La posesión de acciones en algunas compañías de seguros, un banco y de bonos de la deuda interna completan el conjunto de valores nacionales de nuestra personaje.

Vicente Gutiérrez y Pestaña, hacendado de origen trujillano muerto a los 64 años de edad en París, es un caso en el cual las inversiones en el sistema bancario son cruciales¹⁶. En efecto, el 87.49% de sus valores nacionales se hallaban distribuidos en 210 cédulas hipotecarias del Banco del Perú y Londres, 1,304 del Banco Italiano y 80 del Banco Central Hipotecario. De otro lado, 85 bonos de la Sociedad Agrícola San Benito, 3 de la hacienda San Jacinto Cía. Ltda, 2 de la Sociedad Agrícola Desagravio y 7 de la Cía. Agrícola Industrial de Cañete, constituyen la otra esfera de intereses de Vicente Gutiérrez y Pestaña¹⁷. Probablemente, esta fórmula de asociar banca y agricultura con el fin de facilitar contactos personales fue una práctica común no sólo entre los hacendados que invirtieron en valores nacionales.

14. ASL., Expediente Sucesorio No. 682. Enriqueta Bolívar y Pardo había estado casada con Enrique Canaval y Munarriz, cuya familia había mantenido Paramonga por lo menos desde la década de 1870. En 1926 Grace adquirió la propiedad pagando alrededor de Libras Esterlinas 600,000. Low, *Alaine*, op. cit., pp. 73-71.

15. Este tipo de inversiones dedicadas a la construcción de ferrocarriles por iniciativa privada fue un rasgo característico de la época y pone de manifiesto la integración vertical de actividades que buscaban los hacendados. De acuerdo a Low "private lines were linked hacienda Cayaltí to Eten, Pátapo to Chiclayo end Eten, Pomalca to Pimentel, Roma to Huanchaco, Casa Grande to Puerto Chicama, Laredo to Trujillo, San Jacinto to Samanco, San Nicolás to Supe, Paramonga to Supe, Palpa to Chancay, Cañete estates to Cerro Azul, Chíncha to Tambo de Mora, Pampa Blanca to Ensenada and Chiclayo to Ensenada", Low, *Alaine*, op. cit., p. 92. Véase también, Portocarrero, Felipe, y Torrejón, Luis, *Modernización y Atraso en las Haciendas de la Elite Económica. Perú: 1916-1932* (en prensa).

16. ASL., Expediente Sucesorio No. 5576.

17. ASL., *Ibid.*

Así, por ejemplo, entre los valores de los que era propietario el comerciante italiano Antonio Calvo Fizzero encontramos que la abrumadora mayoría de sus inversiones en este tipo de activos estuvo concentrada en 1,800 acciones del Banco Italiano y 9,525 acciones del Banco del Perú y Londres, institución en la que mantuvo una presencia importante durante varios años". En otros casos, como el del hacendado Justo Barrenechea, fallecido en 1922, sus inversiones en valores muestran una mayor diversificación. En efecto, al lado de los sectores agrícola y bancario podemos encontrar una significativa presencia de acciones en compañías dedicadas al transporte marítimo, ferrocarriles, servicios eléctricos e industria textil¹⁹. Más diversificado aún es el caso del hacendado Miguel Echenique, cuyas principales inversiones giraban, además de las actividades urbanizadoras, alrededor de la industria de cemento y de vidrio³⁰.

Los casos podrían seguir multiplicándose a discreción con el fin de poner en evidencia la diversidad de opciones que tuvieron los miembros de la élite económica en el manejo de esta fracción de sus fortunas. Algunos de estos personajes, como hemos visto, organizaban sus propiedades sobre una base de acciones, lo cual no implicaba necesariamente un accionariado difundido. En otros casos el sistema de acciones dejaba abierta la puerta para una eventual incorporación de otros capitales interesados en la empresa. Esta reflexión resulta relevante en la medida que permite diferenciar dos tipos de tenedores de valores nacionales que nuestros cuadros han recogido. Por un lado, tenemos aquellos miembros de la élite económica que son tenedores de valores de diverso tipo, los cuales, como venimos sosteniendo, representan la participación en una propiedad de naturaleza familiar. Otros, en cambio,

18. ASL., Expediente Sucesorio No. 4773. Un libro de consulta indispensable sobre esta institución es el de Quiroz, Alfonso W., **Banqueros en conflicto. Estructura Financiera y Economía Peruana, 1884-1930**, Lima: CIUP. 1989

19. ASL., Expediente Sucesorio No. 1724.

20. ASL., Expediente Sucesorio No. 6030.

son tenedores de valores que expresan una voluntad de incursionar en otro tipo de negocios, los que bien pueden ser complementarios a su principal actividad empresarial, constituir nuevas actividades económicas o simplemente ser fuente proveedora de dividendos rápidos y seguros.

Los casos que hemos venido presentando corresponden fundamentalmente al grupo que hemos denominado de **grandes tenedores de valores nacionales**. ¿Puede sostenerse lo mismo en relación a los **medianos y pequeños tenedores**? En cuanto a los primeros las evidencias sugieren que el patrón de inversiones fue muy similar aún cuando, como es lógico suponer, los montos manejados fueron sustantivamente menores. En el caso de los segundos lo que más bien se constata es la existencia entre sus miembros de una propensión a adquirir, o a estar en posesión de, pólizas de seguros de vida, antiguas acciones de viejas compañías que habían dejado de operar y cuyo valor real era inexistente, o pequeños paquetes de acciones en sociedades o instituciones bancarias cuya reconocida solvencia en el medio proporcionaban la seguridad de obtener altos dividendos como retorno.

En conclusión, la identidad de los principales tenedores de valores nacionales revela un cuadro bastante complejo. No sólo se trata de miembros de la élite económica con ocupaciones diversas que organizan sus propiedades bajo el sistema de acciones o que destinan parte de su excedente a la compra de acciones, bonos y cédulas en busca de beneficios adicionales a sus actividades económicas principales. Se trata también de individuos con diferentes magnitudes de patrimonios que manejan sus inversiones en escalas y con propósitos diferentes. El destino de esas inversiones será materia de análisis en la sección siguiente.

2. Los Valores Nacionales: Composición y Magnitud

Esta sección se propone reconstruir cuáles fueron los sectores y actividades económicas que atrajeron mayores inversiones de los

miembros de la élite económica. Al proceder de esta manera estaremos en capacidad de cuantificar la participación relativa que cada uno de dichos sectores y actividades tuvo dentro del conjunto de valores nacionales recogidos en la muestra.

En la sección anterior habíamos constatado la existencia de una gran diversidad de inversiones en valores nacionales. Lo que ahora nos interesa, sin embargo, es establecer la naturaleza de aquellos valores que tuvieron una mayor preferencia entre la élite económica de manera tal que podamos descubrir patrones más estables en el comportamiento empresarial de este grupo. El Cuadro No. 5 nos ayudará en esta tarea.

Consistentemente con lo señalado líneas arriba, el primer rasgo que merece ser comentado es la gran variedad en la composición de los valores nacionales. En efecto, el espectro es sin duda amplio e involucra giros muy disímiles que abarcan actividades bancarias, industriales, comerciales, agrícolas y de servicios principalmente. De manera más específica, encontramos que las cuatro más importantes formas en que se materializaron las inversiones en este tipo de activos estuvieron vinculadas a las instituciones bancarias (24.62%), a la explotación de la tierra (20.79%), a la compra de bonos de la deuda interna (11.58%) y a la compra-venta de terrenos urbanos (9.96%).

La importancia de las primeras era indudable y la explicación de su abrumador predominio resulta bastante obvia: la conexión con el mundo de las finanzas constituía un elemento clave de apoyo en los proyectos de inversión y préstamos requeridos por la élite económica. Ser propietario de un paquete de acciones significativo en algunos de los principales bancos del país proporcionaba influencia sobre la política de colocaciones de dichas instituciones. Las condiciones y montos de los préstamos otorgados estaban en función más o menos directa del poder de presión que podía ejercer un accionista importante, así como también del grado de respetabilidad y confianza que despertaba en las altas jerarquías que manejaban los bancos. Las cifras revelan que los miembros de la élite económica eran plenamente conscientes que la

Cuadro No. 5

COMPOSICIÓN DESAGREGADA DE LAS INVERSIONES EN
VALORES NACIONALES : 1916 - 1932.
(Porcentajes y soles de 1950)

Rubro	Ranking	Valor Absoluto	%
Banca	1	35,962,418	24.62%
Agricultura	2	30,369,543	20.79%
Deuda Interna	3	16,911,079	11.58%
Urbanizadora	4	14,544,942	9.96%
Seguros	5	7,998,972	5.48%
Servicios (Privado)	6	4,989,514	3.42%
Comunicaciones	7	4,253,691	2.91%
Ganadería	8	3,717,679	2.55%
Comercio	9	2,981,284	2.04%
Explot. Guano	10	2,850,261	1.95%
Recaudación	11	2,583,848	1.77%
Minería	12	1,800,969	1.23%
Irrigaciones	13	1,694,559	1.16%
Beneficiencia	14	1,694,187	1.16%
B.C.R.	15	1,445,621	0.99%
Industria Cerveza	16	1,405,684	0.96%
Transporte Ferroviario	17	1,395,427	0.96%
Industria Cemento	18	1,277,770	0.87%
Agropecuario	19	1,000,744	0.69%
Industria Metal-Mecánica	20	961,323	0.66%
Industria Textil	21	909,393	0.62%
Deuda	22	743,001	0.51%
Transporte Marítimo	23	655,507	0.45%
Consignaciones	24	631,910	0.43%
Esparcimiento	25	625,919	0.43%
Industria	26	441,176	0.30%
Servicios (Estado)	27	408,173	0.28%
Industria Vidrio	28	400,148	0.27%
s.d.	29	325,382	0.22%
Explotación de Sal	30	313,861	0.21%
Industria Alimentos	31	310,179	0.21%
Obra Vial	32	136,053	0.09%
Transporte Fluvial	33	110,890	0.08%
Transporte	34	62,126	0.04%
Explotación Mármol	35	61,955	0.04%
Servicios	36	34,633	0.02%
Infraestructura Tranvía	37	24,299	0.02%
Municipalidad	38	12,222	0.01%
Industria Sombreros	39	2,081	0.00%
Industria Tabaco	40	1,450	0.00%
Explotación Caucho	41	0	0.00%
Explotación de Perlas	41	0	0.00%
Explotación de Salitre	41	0	0.00%
Industria Cerámica	41	0	0.00%
Industria Gráfica	41	0	0.00%
Logia	41	0	0.00%
Petróleo	41	0	0.00%
Sindicato	41	0	0.00%
Transporte Terrestre	41	0	0.00%
Total		146,049,873	100.00%

Nota: Se ha mantenido incluso aquellos valores nacionales cuyo valor real era nulo.

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima.

Expedientes Sucesorios.

Elaboración propia.

política de préstamos descansaba sobre una base discrecional y que la mejor manera de verse favorecida por ella era teniendo presencia accionaría, o mejor aún, cuando las circunstancias así lo permitiesen, participando directamente en las decisiones del directorio²¹. Diversos trabajos han demostrado cómo el grupo agro-exportador, sobre todo el dedicado al cultivo del azúcar, participó de manera activa en la temprana formación de los bancos en el Perú²².

El peso de las actividades agrarias es consistente con la importancia que la hacienda tenía como unidad económica en el país. De hecho, la estructura de la propiedad de muchas de ellas tenía una distribución básicamente familiar y, por lo tanto, relativamente poco flexible a la participación de extraños en su manejo. Sin negar lo anterior, las evidencias también sugieren que hubo haciendas menos rígidas en su política de reclutamiento de nuevos capitales en una proporción mayor a lo que se hubiera podido suponer. En efecto, algunos miembros de la élite económica aparecen teniendo pequeños paquetes de acciones en sociedades agrícolas que, si bien no son significativas en términos de la posibilidad de influir sobre su conducción, revelan la política de relativa apertura antes mencionada. Volveremos sobre las actividades agrarias más adelante.

En tercer lugar, no deja de sorprender la significativa presencia de bonos de la deuda interna como uno de los rubros con mayor fuerza de

21. "Any new enterprise launched in Lima benefited from having interlocking directorships with the financial system; indeed, many of the major enterprises launched received much of their impulse from one or another of the financial institutions of the Capital", Bertram, Geoffrey, *Development Problema in an Export Economy: A Study of Domestic Capitalists, Foreign Firms and Government in Perú, 1919-1930*, Oxford: D. Phil. Dissertation, 1974, pp. 258-259.

22. "Over time more and more producés were involved in banking activities; the majority of these were drawn from the areas closet to Lima (...). The reasons for this are two-fold, and both stem from proximity to city. Lima businessmen purchased property in nearby valleys and continued their city activities, and growers from oíd landowning families were drawn into the Lima network. These two developments are probably not unconnected", Low, *Alaine*, op. cit., pp 209 y 224.

atracción entre los inversionistas. Desafortunadamente, carecemos de la información suficiente como para situar en su debido contexto histórico este fenómeno. No obstante, algunos comentarios de orden más bien general pueden hacerse. Primero, es obvio que la aceptación de estos bonos no hubiera podido conseguirse sin el cumplimiento cuando menos de dos requisitos: a) una atractiva tasa de interés que dirigiera la preferencia de los inversionistas hacia ellos; y, b) la confianza y seguridad que el gobierno honraría no sólo el pago anual de los dividendos sino también su eventual liquidación cuando el tenedor así lo requiriese. Segundo, es importante tener en mente el potencial que dichos bonos ofrecían como una fuente de ingresos fiscales destinados a financiar parte de los gastos corrientes del Estado. Será necesario saber con exactitud cuál fue la participación de estos bonos en los ingresos totales del fisco para establecer su verdadera importancia²³. Mientras tanto se puede indicar que su sola existencia revela un tipo de relación entre el Estado y el sector privado que otros períodos históricos fueron perdiendo. Asimismo, pone de manifiesto la abundancia de capitales que existió durante estos años entre los miembros de la élite económica²⁴.

Por último, la considerable presencia de las urbanizadoras revela el lucrativo negocio que, particularmente en Lima, la compra y venta de terrenos urbanos representaba. En efecto, debe recordarse que durante el período que estamos estudiando hubo una erupción masiva de compañías dedicadas a la incorporación de terrenos que antes habían pertenecido a fundos y que, debido a la creciente demanda por tierras urbanizadas, se convertían en una atractiva fuente de fáciles y rápidos

23. "In 1919, the year in which Leguía come to power for the second time, 5% of the total Government expenditure was financed by 'credit operations'; by 1926 the proportion had risen to 43%, and in the two year period 1927-1928 it was 56%. In 1929 the proportion was back to 5%, as the Leguía regime's foreign credit came to an end. (...) Although domestic sources of revenue were not neglected (Government income from this source was increased by over 100% during the Oncenio), Leguía preferred in general to avoid increasing the tax burden as long as foreign finance could be found", Bertram, Geoffrey, *op. cit.*, pp. 46-47

24. Ver nota 29.

beneficios. Muchas de las nuevas compañías urbanizadoras en realidad se limitaban al trazado de calles y lotes, y poco o nada hacían en la instalación de la infraestructura de servicios indispensable para hacer habitables los nuevos terrenos²⁵. Otras, en cambio, se asociaban a compañías constructoras dedicadas a la edificación de casas integrando así sus actividades con beneficio recíproco. Este desarrollo de la actividad empresarial urbana no pasó desapercibido entre los miembros de la élite económica y, más aún, muchos de ellos la promovieron sea personalmente embarcándose en la constitución de alguna sociedad, sea mediante la compra de acciones de alguna ya existente, o simplemente alentando la expansión de este mercado a través de la sistemática adquisición de inmuebles muchos de los cuales eran luego arrendados²⁶. En todo caso sus inversiones debe ser consideradas como una respuesta racional a la creciente valorización que los terrenos urbanos estaban experimentando²⁷.

Por debajo de estos cuatro grandes polos de atracción encontramos un conjunto disperso de rubros cuyo perfil, pese a tener una menor importancia cuantitativa, puede contribuir a que se entiendan mejor las

25. "In all it would appear probable that well over Lp. 1 million was invested in urbanising companies during the years 1920-1926, and the total sums spent in land purchases and sale, and the construction of houses in this land, would have come to many times that amount", Bertram, Geoffrey, *op. cit.*, p. 280.

26. En relación a este último aspecto no debe olvidarse que una fortuna típica de la época bajo estudio tenía el 2551% de su patrimonio concentrado en inmuebles urbanos. Ver Portocanero, Felipe, *Elites Económicas-*, pp. 32-33. Asimismo, como acertadamente lo recuerda Low, "it is important! (...) to distinguish between construction of large elegant houses for family use, and property development on larger scale. Clearly many growers from about 1900 onwards were building town houses and had business addresses in the SNA to realise this. Desire to make use of the better educational facilities in the capital led some growers to establish their families there Others were drawn there by political duties, legal proceedings and financial transactions", Low, Alaine, *op. cit.*, p. 225.

27. "Between 1921 and 1925, according to the Foundation Company which was deeply involved in the urban improvement of Lima, property values in general rose by over 100%, and 'property values of territory adjacent to the city have increased more than 500%'", Bertram, Geoffrey, *Ibid.*, p. 277.

rutas de inversión alternativas que en aquella época también estaban abiertas. Haremos sólo algunos comentarios puntuales.

La mayor parte del rubro servicios (privado), cuya participación alcanza el 3.42% de valores negociados, debe su existencia casi exclusivamente a la constitución de las Empresas Eléctricas Asociadas, la cual se formó como un consorcio a partir de la fusión de cuatro compañías que venían operando de manera independiente. No obstante que se fusionaron en 1906, la personería jurídica sólo sería adquirida en 1911. Representó para la época un enorme proyecto de inversión que reunió a los más conspicuos miembros de la élite económica. Una de las formas de canalizar capitales hacia la nueva empresa fue la emisión de acciones cuya acogida no se hizo esperar entre inversionistas ávidos por encontrar oportunidades seguras de colocar sus capitales.

A diferencia del caso anterior, llama la atención que las sociedades dedicadas al comercio no hayan tenido mayor participación (2.04%) en el mercado de valores que recoge la muestra. Con la información que disponemos no es posible identificar las causas de un perfil tan bajo.

En cuanto a la minería (1.23%) lo que encontramos es, en general porque también hay excepciones notables, la tenencia de relativamente pequeños paquetes de acciones de aquellas propiedades que no habían caído bajo la esfera de control del capital norteamericano²⁸. Todo parece indicar que dichas acciones fueron adquiridas con anterioridad a

28. Un excelente recuento del impacto que tuvo la entrada del capital norteamericano en la minería de la sierra central es el estudio sobre los 16 más importantes familias propietarias de asientos mineros de aquella época realizado por Low, Elaine, *The effect of Foreign Capital on Peruvian Entrepreneurship, 1890-1975*, Oxford: B. Phil Thesis, 1976. Las cifras sobre la inversión directa norteamericana no dejan lugar a dudas: si en 1900 ésta alcanzaba los 2 millones de dólares, en 1914 había pasado a 38 millones y en 1929 había alcanzado los 162 millones de dólares. "Not all export sectors were equally affected by this influx of U.S. capital. The petroleum and metal-mining industries were the ones which became truly dominated by foreign firms, while only minor inroads were made in the agricultural activities", Bertram, G., *op. cit.*, pp. 29-30.

la presencia norteamericana en la minería del país y se trataba de compañías que enfrentaban serias dificultades en términos tecnológicos y financieros. Las empresas que atrajeron mayor interés fueron, entre otras, las siguientes: Cía. Minera Alpamina, Sindicato Minero de Huachocolpa, Cía. Minera Sayapullo, Sociedad Minera Cotabambas Auraria, Cía. Minera Chilete y la Cía. de Inversiones Cerro de Pasco. Digamos de paso, de otro lado, que un problema similar experimentó la industria petrolera la cual también pasó a ser dominada por el capital extranjero®.

Finalmente, para terminar con este breve repaso, vale la pena hacer mención de la desigual presencia de diversas ramas industriales (cemento, textil, metal-mecánica, cerveza, etc.) que revela cómo algunas de las empresas más modernas dentro de sus respectivos subsectores habían logrado despertar cierto interés entre los miembros de la élite económica. En particular, la rama textil parece haber sido una de las más atractivas para los inversionistas. Entre las principales empresas destacan la Fábrica Nacional de Tejidos La Victoria, formada por la familia Pardo y luego adquirida por la Grace, y la Fábrica de Tejidos de Lana de Santa Catalina, fundada por el italiano Bartolomé Boggio pero rápidamente absorbida por los intereses de la familia Prado³⁰.

Antes de pasar al siguiente punto es necesario hacer una breve mención a la localización geográfica de las empresas y sociedades que estaban representadas en los valores nacionales que venimos examinando. Como

29. "The Peruvian oil industry thus became foreign-dominated for two reasons: firstly, because foreign oil speculators developed an interest in Perú twenty years before the country became a significant exporter, and bought control of the largest oilfield-very cheaply at that time; and secondly, because the natural resource base of the industry was geographically limited within a few relative small areas, so that Peruvians wishing to enter the industry from the 1890's on were prevented from doing so by their inability to locate oil", Bertram, Geoffrey, *Ibid.*, p. 102.

30. Portocarrero S., Felipe, **El Imperio Prado: orígenes, auge y decadencia de un grupo económico-familiar**, Lima: Universidad Católica del Perú, Tesis de Magister en Sociología, 1986, pp. 54-65.

podrá observarse con mayor claridad en el Anexo Estadístico, una proporción considerable de dichas sociedades tenía como centro de operaciones Lima, lo cual era previsible tratándose de bancos, compañías de seguros, empresas industriales y urbanizadoras. Sin embargo, las acciones de sociedades agrícolas, ganaderas y mineras muestran que algunos departamentos constituían el escenario en el que las inversiones en valores nacionales se materializaban. La medida en que las diferentes regiones o localidades del país se vieron beneficiadas o perjudicadas con estas inversiones escapa a los propósitos de este trabajo³¹.

Hasta este momento hemos examinado la composición interna de los valores nacionales de acuerdo a una lista de rubros que quisimos que fuera lo más desagregada posible. El Cuadro No. 6 proporciona ahora una visión más agregada que ayudará a observar si se opera alguna modificación significativa en los patrones anteriormente establecidos.

Lo que muestra el Cuadro No. 6 ratifica lo que hemos venido señalando líneas arriba, aún cuando los rubros que han servido para agrupar los distintos tipos de valores sean más comprensivos que los anteriores. No es nuestra intención repetir los mismos argumentos que han servido para explicar el Cuadro No. 5. Quisiera, sin embargo, hacer dos comentarios muy precisos. En primer lugar, el ascenso que experimenta la participación de transportes y comunicaciones (5.25%) está directamente asociado a la puesta en operación de dos sociedades, a saber, la Cía. Peruana de Vapores y la Cía. Peruana de Teléfonos. La emisión de acciones y bonos que ambas realizaron a gran escala encontró una amplia recepción entre miembros de la élite económica que percibieron la rentabilidad que una inversión de este tipo involucraba.

31. "One final issue complicates any general discussion of business opportunities and the agriculturalists' response. This was the increasing importance of Lima as a commercial, financial and industrial centre in the period. To what extent did opportunities in the capital eclipse those in the provinces?, and what access did certain sections of the agro-exporter group have to these? The results could radically affect the balance of development in the country as a whole, and the balance of power within the land owning elite", Low, *Alaine, Agro-Exporters as Entrepreneurs...*, p. 210.

Cuadro No. 6

**COMPOSICIÓN AGREGADA DE LAS INVERSIONES EN
VALORES NACIONALES: 1916 - 1932.
(Porcentajes y soles de 1950)**

Rubro	Valor Absoluto	%
Banca y Seguros 1/	45,407,011	35.83
Inversión Rural 2/	36,782,525	29.02
Deuda Interna 3/	17,654,081	13.93
Urbanizadora	14,544,942	11.48
Transporte y Comunicaciones 4/	6,637,993	5.24
Industria 5/	5,709,205	4.50
Total	126,735,756	100.00

Notas:

1/ Banca, Seguros y B.C.R.

2/ Agricultura, Ganadería, Irrigaciones, Agropecuario.

3/ Deuda, Deuda Interna.

4/ Comunicaciones, Transporte, Transporte Fluvial, Transporte Ferroviario,
Transporte Marítimo, Transporte Terrestre, Obra Vial.

5/ Industria, Ind. Cemento, Ind. Cerveza, Ind. Metal-Mecánica, Ind. Textil,
Ind. Vidrio, Ind. Alimentos, Ind. Sombreros, Ind. Tabaco, Ind. Cerámica.

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima.

Expedientes Sucesorios.

Elaboración propia.

En segundo término, la presencia de valores de diferentes ramas industriales (4.50%) refleja una corriente de inversiones interesante pero todavía en pequeña escala. No obstante, dicha presencia es importante sobre todo desde un punto de vista cualitativo ya que pone de manifiesto una tendencia que con el correr de los años probablemente se acenturará, a saber, el interés creciente de los hacendados, comerciantes e incluso rentistas por invertir parte de su excedente en actividades industriales. Ciertamente, este es una hipótesis de trabajo que deberá ser probada en trabajos posteriores.

Para concluir dirijamos nuestra atención al Cuadro No. 7. No obstante carecer de información para algo más de un tercio de los valores nacionales registrados en la muestra, dicho cuadro puede ser considerado como una radiografía del grado de confianza que las distintas instituciones financieras y entidades en general despertaban entre los miembros de la élite económica, así como también de la importancia que las mismas tenían en el sistema bancario de la época³².

El Cuadro No. 7 muestra con claridad el enorme peso que el Banco Italiano había adquirido. Muy por debajo aparecen el Banco del Perú y Londres, el National City Bank of New York, el Banco Mercantil Americano, el Banco Alemán Transatlántico y el Banco Internacional. Esta preminencia tan marcada no deja de sorprender puesto que hasta 1930 el Banco del Perú y Londres fue el banco más poderoso del medio. No debe olvidarse, sin embargo, que no estamos aquí midiendo la influencia económica que tuvieron estas distintas instituciones, sino tan sólo tratando de establecer, a partir de una muestra sin duda

32. Una evaluación del desempeño del sistema financiero nativo en términos de su capacidad de respuesta frente a las cambiantes necesidades del sector agrícola exportador, del comercio y de la élite locales puede encontrarse en, Quiroz, Alfonso, "Financial Development in Perú under Agrarian Export Influence, 1884-1950", en: *The Americas* XLVII(4), April 1991. La principal conclusión del autor es que "domestic financial activities contributed to a relative diversification of the Peruvian export economy -despite their poor effects on income distribution and regional economies- and offered a degree of competition to foreign financial interest", p. 476. Del mismo autor, consúltese también **Banqueros...**, op. cit.

Cuadro No. 7

VALORES NACIONALES DEPOSITADOS EN LAS PRINCIPALES
INSTITUCIONES: 1916 - 1932.
(Porcentajes y soles de 1950)

Institución	Valor Absoluto	%
Banco Italiano	43,793,311	29.99
Ramón Aspíllaga	15,081,660	10.33
Banco Perú y Londres	6,197,186	4.24
Banco Mercantil A.	5,131,085	3.51
Nacional City Bank of NY.	4,901,953	3.36
Banco Alemán T.	4,331,653	2.97
Banco Internacional	4,273,067	2.93
Caja de Depósitos y Consignaciones	3,167,987	2.17
Banco Anglo Sud Americano	2,038,489	1.40
Caja de Ahorros	1,324,855	0.91
E. Ayulo y Compañía	966,119	0.66
Banco Popular	658,944	0.45
The Royal Bank of Cañada	221,905	0.15
Cía. Nacional de Cerveza	65,789	0.05
Banco de Crédito	3,467	0.00
Comptoir Nat. d' Escompte Paris	1,186	0.00
s.d. 1/	53,891,214	36.90
Total	146,049,873	100.00

Nota: 1/ Incluye sin dato y en blanco.

Fuente: Archivo de Sucesiones de Lima.

Expedientes Sucesorios.

Elaboración propia.

limitada, dónde tenían depositados sus valores los miembros de la élite económica. De hecho, como se ha visto en las secciones anteriores, hemos identificado varios casos en los que la posesión de acciones del Banco del Perú y Londres fue bastante significativa e incluso superior a la del Banco Italiano.

En realidad, lo que aquí está en juego es la capacidad del sistema financiero de movilizar recursos y canalizarlos hacia proyectos de inversión. De nuestros estimados no puede desprenderse ninguna conclusión al respecto, pero otros trabajos han documentado que durante la primera mitad de la década de 1920 hubo una notable movilización de capital que fue seguida, después de 1925, por una considerable disminución de dicha actividad³³.

3. Reflexiones Finales

En este trabajo hemos querido examinar la composición y magnitud de una fracción de las fortunas que formaban parte del portafolio global de inversiones de la élite económica, a saber, aquella constituida por los valores nacionales. Ciertamente, para obtener un cuadro completo del grado de diversificación que alcanzaron sus inversiones, sería necesario pasar revista a la estructura general de sus respectivos patrimonios y no exclusivamente a uno de sus activos. Sin embargo, en función de los objetivos que nos propusimos al iniciar este trabajo, es posible extraer

33. "From 1919 to 1925 bank loans doubled, and outstanding mortgages rose by 155%. After 1925, the rise in bank loans ceased, and mortgage lending (although continuing) proceeded at a much reduced pace". En relación a la Bolsa de Valores de Lima, la cual en las décadas de 1890 y de 1900 había jugado un papel importante en la movilización de capitales para proyectos de inversión, "in the 1920's a strong downward trend set in as companies withdrew from the open capital market. However, the figures on subscribed capital issues quoted on the Exchange indicate that up to the mid-1920's capital continued to be mobilised by means of issues of stocks and bonds; at least Lp. 6.3 million was raised between 1920 and 1925. Rather little of this amount was taken by new issues of equity (only Lp. 1.6 million) and most of this was absorbed by the banking sector rather than directly by new productive enterprises", Bertram, Geoffrey, op. cit., p. 272.

algunas conclusiones importantes en relación al patrón de inversiones de este sector durante el período bajo estudio.

Salvo algunas excepciones, el estereotipo que ha prevalecido sobre el comportamiento empresarial de las élites en el Perú, ha puesto especial énfasis en el estilo de vida suntuoso, derroche improductivo y falta de capacidad para encontrar oportunidades de inversión rentables. Las evidencias que hemos encontrado confirman que, efectivamente, en lo que concierne a los valores nacionales, un importante flujo de inversiones tuvo como destino la compra de acciones en instituciones bancarias y de seguros, la participación en sociedades urbanizadoras y la especulación financiera en general. Sin embargo, nuestro estudio también muestra que éstas no fueron las únicas actividades que atrajeron el interés de la élite económica. De hecho, como hemos visto, existieron otros polos de atracción que hacen el cuadro más complejo.

En efecto, los valores nacionales que han recogido nuestros cuadros ponen de manifiesto que algunos miembros de la élite económica no sólo organizaron sus empresas bajo el sistema de acciones, en el cual la participación de terceros en proyectos de inversión compartida quedaba como una posibilidad abierta, sino que también diversificaron la estructura patrimonial de sus activos a través de la compra de acciones, bonos y ayes de distinta naturaleza. En algunos casos estos valores nacionales tenían como finalidad complementar las actividades principales de los inversionistas en una clara política de integración vertical. La alta proporción de inversión rural que arrojan nuestros estimados demuestra que, sobre todo los hacendados, mantuvieron una parte considerable de su excedente dentro del mismo sector, aún cuando también incursionaron con timidez en la adquisición paquetes de acciones industriales.

Asimismo, las cifras permiten observar que actividades como las de transportes e industria fueron materia de interés entre los miembros de la élite económica. No debemos exagerar, sin embargo, el peso que éstas últimas tuvieron. Sin duda, la canalización de fondos de inversión

hacia la industria en particular, vía la adquisición de las diversas empresas que operaban en el período, fue más bien escasa y limitada*. Por lo menos durante los años que cubre nuestro estudio, no es posible constatar una entrada masiva de capitales en la industria, lo cual se explica por el modesto margen de rentabilidad del sector en relación al que ofrecían otras posibilidades. Es en este contexto que cobra sentido, por otra parte, la considerable y extendida inversión en bonos de la deuda interna.

Razones teóricas para que los miembros de la élite económica siguieran una política de diversificación no son difíciles de encontrar. En efecto, en una economía abierta como la peruana de aquella época la dependencia absoluta de un producto para la exportación era una opción altamente riesgosa. Desde esta perspectiva, como correctamente lo ha subrayado A. Low:

"One is tempted to describe diversification of business activities as an essential attribute of the Peruvian entrepreneurs. Certainly it was a characteristic of many of the most successful businessmen, and agriculturalists were no exception. This is true of large and small growers alike. Investment in other sectors was both a complementary activity to that of agriculture and a form of risk-spreading. They realised that absolute concentration on one crop prove as risky as dependence upon guano or nitrate wealth. In addition, diversification of activities was of strategic importance. With a stake in various sectors entrepreneurs

34. Nuestras conclusiones coinciden con las cifras recogidas por Bertram que "suggest that the number of plants roughly doubled between 1902 and 1908, but that between 1918 and 1933 there was no significant further increase. Most of the expansión of 1902-1918, it may be suspected, took place in the years prior to 1914; the impression gained from quitative sources is that the 1910's and 1920's were a period in which Peruvian interest swung away from, rather than towards, manufacturing", Bertram, G., op. cit., pp. 261-263.

had an opportunity to exercise a high level of control over political and economic policy".³⁵

En lo que concierne específicamente a los valores nacionales, su sola existencia dentro del portafolio de inversiones de la élite económica revela la preocupación que tuvieron por diversificar su patrimonio. Ahora bien, si uno toma esta porción de su fortuna y la somete a un escrutinio más cuidadoso como el que hemos querido realizar en este trabajo, se confirma la existencia de ese criterio diversificador pero a una escala más limitada.

En conclusión, se puede sostener que los miembros de este sector invirtieron sus excedentes con suma cautela en aquellas actividades productivas que no tuvieran una función complementaria directa a su interés empresarial más importante. Ciertamente, los grandes tenedores de valores nacionales, cuya disponibilidad de capital era superior a la del promedio, tuvieron una propensión mayor a incursionar en otros negocios y, por consiguiente, su cartera de colocaciones de valores nacionales aparece más heterogénea³⁶. No obstante, como se indicó líneas arriba, una evaluación que aspire a dar cuenta del grado de diversificación que alcanzaron las inversiones de la élite económica sólo podrá obtenerse a la luz de un examen que tome en consideración la estructura y magnitud globales de su patrimonio y no sólo de una de sus partes.

35. Low, Alaine, *Agro-Exporters as Entrepreneurs...*, p. 274-275. Véase también Quiráz, Alfonso, *op. cit.*, p. 454.

36. En esta explicación no hay que perder de vista que "whereas in the 1890's and 1900's Peruvian capitalists in export sectors had had at their disposal a growing economic surplus from which they had made resources available to other sectors, especially finance and manufacturing. Now (1920's) this surplus was shrinking. Accordingly, economic development depended decreasingly upon the willingness of Peruvian capitalists to shift resources from sector to sector, and was increasingly a function of the spread effects reaching the host economy from the activities of major foreign firms", Bertram, G., *op. cit.*, p. 34.

Bibliografía

- Bertram, Geoffrey I, *Development Problems in an Export Economy: A Study of Domestic Capitalists, Foreign Firms and Government in Perú, 1919-1939*, Oxford: University of Oxford, D. Phil. Thesis, 1974.
- Low, Alaine M, *The Effect of Foreign Capital on Peruvian Entrepreneurship, 1890-1975*, Oxford: University of Oxford, B. Phil Thesis, 1976.
- Low, Alaine M, *Agro-Exporters as Entrepreneurs: Peruvian Sugar and Cotton Producers, 1890-1945*, Oxford: University of Oxford, Portocarrero, Felipe D. Phil Thesis, 1979.
- Portocarrero S., Felipe, *El Imperio Prado: Orígenes, Auge, y Decadencia de un Grupo Económico-Familiar*, Lima: Universidad Católica del Perú, Tesis de Magister en Sociología, 1986.
- Portocarrero S., Felipe, *Elites Económicas y Estrategias Empresariales en el Perú: 1916-1932 (en prensa)*.
- Portocarrero S., Felipe, *Religión, Familia, Riqueza y Muerte en la Elite Económica Perú: 1900-1950*, Lima: CIUP, Doc. de Trabajo No. 3, 1992
- Portocarrero S., Felipe y Torrejón, Luis, *Modernización y Atraso en las Haciendas de la Elite Económica. Perú: 1916-1932, (en prensa)*.

Quiroz, Alfonso W. "Financial Development in Perú under Agrarian Export Influence, 1884-1950", en *The Americas XLVII(4)*, April, 1991, pp. 447-476.

Quiroz, Alfonso W., *Banqueros en Conflicto. Estructura Financiera y Economía Peruana, 1884-1930*, Lima: CIUP, 1989.

Anexo Estadístico

ANEXO No.1

Portafolio de Inversiones en Valores de la Elite Económica. Perú: 1916 - 1932.

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Citro	Depositados en:	Valor Transacción (S.)	Valor Deflazado (S./1950)	Índice
3949	Amplaga y Barrera, Antero	1927	4,094.0	Acc	Soc Agraria Esquivel y S.Hcos.	Agricultura	Ramón Amplaga	40,940.00	156,858.24	26.1
3949	Amplaga y Barrera, Antero	1927	63.0	Bon	Soc. Agric. Paramonga	Agricultura	Ramón Amplaga	39,000.00	149,425.29	26.1
1605	Amplaga y Barrera, Baldomero	1922	1.5	Acc	Cia. Agric. Guadalupe	Agricultura		0.00	0.00	25.6
1605	Amplaga y Barrera, Baldomero	1922	25.0	Acc	Ingenio Buen Pastor	Agricultura		0.00	0.00	25.6
4523	Amplaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	4,094.0	Acc	Soc. Agraria Esquivel y S.Hcos.	Agricultura		32,752.00	137,613.45	23.8
4523	Amplaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	3,000.00	Bon	Soc. Agric. Paramonga	Agricultura		36,133.00	151,819.33	23.8
4523	Amplaga y Negrete, Victor Eulogio	1916	25.0	Acc	Ingenio Buen Pastor	Agricultura		0.00	0.00	16.0
3020	Amplaga, Melchora Barrera de	1916	1.5	Acc	Cia. Agric. Guadalupe	Agricultura	Bco. Perú y Londres	0.00	0.00	16.0
3020	Amplaga, Melchora Barrera de	1926	1,100.00	Bon	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Perú y Londres	14,428.70	53,242.44	27.1
1724	Barranchea y Rosales, Juao	1922	3,000.00	Acc	Soc. Agric. Tambo Real	Agricultura	National City Bank of NY.	1,148,437.50	4,437,437.50	25.6
1724	Barranchea y Rosales, Juao	1922	1,020.00	Acc	Soc. Agric. Sta. Barbara	Agricultura	National City Bank of NY.	938,000.00	3,663,625.00	25.6
1724	Barranchea y Rosales, Juao	1922	132.0	Acc	Soc. Agric. Puente de Piedra	Agricultura		4,223.00	16,300.00	25.6
1724	Barranchea y Rosales, Juao	1922	100.0	Acc	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura		29,000.00	109,118.75	25.6
3020	Barranchea y Rosales, Juao	1922	124.0	Bon	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura		62,960.00	243,181.25	25.6
3020	Barranchea y Rosales, Juao	1927	18.0	Bon	Soc. Agric. Huano	Agricultura		8,960.00	36,666.57	25.6
3020	Barranchea y Rosales, Juao	1927	8.0	Bon	Soc. Agr. Infancia y Candiavilla	Agricultura		9,120.00	34,942.53	26.1
5129	Bianchi, Luisa Aramburu, de	1926	41.0	Bon	Soc. Agr. Infancia y Candiavilla	Agricultura		45,100.00	166,420.66	27.1
682	Bolivar y Pardo, Enriqueza	1919	10.0	Bon	Cia. Azucarera "Chacara Grande"	Agricultura	Bco. Italiano	5,000.00	19,762.85	25.3
682	Bolivar y Pardo, Enriqueza	1919	19.0	Bon	Soc. Agric. Humayo	Agricultura	Bco. Italiano	9,025.00	35,671.84	25.3
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	2,180.00	Acc	Soc. Agric. Paramonga	Agricultura	Bco. Popular	2,158,200.00	8,330,434.78	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	17.0	Bon	Neg. Agric. Huando y Esperanza.	Agricultura	Bco. Italiano	8,500.00	37,280.70	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	20.0	Bon	Soc. Agric. Tambo Real	Agricultura	Bco. Italiano	20,200.00	88,596.49	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	49.0	Bon	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	29,400.00	128,947.37	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	56.0	Bon	Soc. Agric. Desagravio	Agricultura	Bco. Italiano	65,520.00	287,368.42	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	12.0	Bon	Cia. Agric. Ind. de Café	Agricultura	Bco. Italiano	13,680.00	60,000.00	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	10.0	Bon	Soc. Agric. Huayo	Agricultura	Bco. Italiano	9,000.00	39,473.68	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	36.0	Bon	Hda. San Juanito Cia. Ltda.	Agricultura	Bco. Italiano	43,200.00	189,473.68	22.8
3533	Cinco Vidal, Romulo	1931	15.0	Bon	Ingenio Central Agric. de Huera	Agricultura	Bco. Aleman T.	87,350.00	349,372.91	27.1
1800	Dannberg Alarco, Adolfo	1922	80.0	Acc	Soc. Agric. Sta. Barbara	Agricultura	Bco. Aleman T.	369,000.00	1,440,000.00	27.1
1800	Dannberg Alarco, Adolfo	1932	320.0	Acc	Cia. Algodonera Simbala	Agricultura	The Royal Bank of Canada	200,000.00	980,392.16	27.1
3192	Enriquez y Rodriguez, Ricardo Cesar	1926	80.0	Acc	Cia. Algodonera Simbala	Agricultura		3,064.00	11,306.27	27.1
1761	Frezer Luchi, Guadalupe Iglesias de	1922	11.0	Bon	Sociedad Vda. Piedra y Hijos	Agricultura	Bco. Internacional	36,666.63	136,815.78	26.8
1532	Gonzales, Alicia Chopena Luna V. de	1922	85.0	Acc	Neg. Agric. El Carmelo y Sta. Elena	Agricultura	Bco. Italiano	157,916.48	616,861.25	25.6
5545	Gonzales Ortogono, Adelia Ortogono de	1930	19.0	Bon	Soc. Agric. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	22,325.00	97,916.67	22.8
5545	Gonzales Ortogono, Adelia Ortogono de	1930	28.0	Bon	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	13,890.00	69,692.98	22.8
5545	Gonzales Ortogono, Adelia Ortogono de	1930	1,150.00	Acc	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	17,250.00	75,657.89	22.8
5545	Gonzales Ortogono, Adelia Ortogono de	1930	25.0	Bon	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	28,500.00	125,000.00	22.8
4944	Goyeneche y de La Puente, Carlos	1929	5.0	Acc	Soc. Agric. Chicama Ltda	Agricultura		2,750.00	11,554.62	22.8
2114	Goyeneche y Gamio, Juan Mariano	1924	26.0	Acc	Soc. Agric. Chicama Ltda	Agricultura		30,600.00	56,746.03	25.2
43	Goyeneche y Gamio, Ma. del Carmen	1916	51.0	Acc	Soc. Agric. "Casa Grande"	Agricultura	Bco. Italiano	191,250.00	783,733.02	16.0
812	Goyeneche, Juana de La Puente y R. de	1918	13.0	Acc	Soc. Agric. "Casa Grande"	Agricultura	Bco. Italiano	6,270.44	28,373.02	17.1
5576	Gutierrez y Pestana, Vicente	1931	2.0	Bon	Soc. Agric. Desagravio	Agricultura	Bco. Italiano	3,533.00	16,441.86	17.1
5576	Gutierrez y Pestana, Vicente	1931	85.0	Bon	Soc. Agric. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	97,350.00	494,651.16	17.1

(continúa)

(continuación)

# Exp.	#	Nombre del Propietario	Alto Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositar en:	Valor Transacción (\$)	Valor Definitivo (\$ 1956)	Índice
5576	1931	Quirólez y Posasana, Vicente		7.0	Bon	Ch. Agríc. Ind. de Café	Agricultura	Bco. Italiano	12,372.00	57,544.19	21.5
5576	1931	Quirólez y Posasana, Vicente		3.0	Bon	Hda. San Jacinto Ch. Ltda.	Agricultura	Bco. Italiano	5,302.00	24,660.47	21.5
597	1919	Harouard Merendazak, Pedro		12.0	Bon	Soc. Agríc. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	12,460.00	49,328.06	25.3
606	1932	Lamas Campobasso, Francisco E.		18.0	Bon	Soc. Agríc. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	18,000.00	88,233.29	20.4
1031	1920	Loos y Argüelles, Domingo A.		6,820.0	Acc	Soc. Agríc. San Nicolás Ltda.	Agricultura	Bco. Mercantil A.	68,200.00	248,333.29	28.3
1184	1920	Loos, Carmen Lantigua de		206.0	Acc	Soc. Agríc. Hungría Ltda.	Agricultura	Bco. Mercantil A.	2,060.00	214,134.28	28.3
1184	1920	Loos, Carmen Lantigua de		206.0	Acc	Ind. C. de Hungría	Agricultura	Bco. Mercantil A.	2,060.00	214,134.28	28.3
1713	1922	Malpartida Franco, Elías		650.0	Acc	Soc. Agríc. San Nicolás	Agricultura	Bco. Alemán T.	61,250.00	218,197.88	28.3
1924	1924	Nonglita, Ambrosio		800.0	Acc	Soc. Agríc. Tambo Real	Agricultura	Bco. Alemán T.	784,000.00	3,062,500.00	25.6
3444	1926	Sanguinetti Fontanarova, Luis		1,500.0	Acc	Soc. Agríc. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	500,000.00	1,984,126.98	25.2
497	1918	Solomonov y Lozano, Manuel F.		Lp 1,800	Bon	Soc. Agr. Infantes y Caudvilla	Agricultura	Bco. Italiano	160,000.00	590,405.90	27.1
2790	1925	Tello, Pablo		400.0	Acc	Soc. Agr. Charca Grande	Agricultura	The Royal Bank of Canada	18,000.00	81,447.96	22.1
4882	1925	Thorne, Isabel Larrabure de		380.0	Acc	Soc. Agr. Infantes y Caudvilla	Agricultura	Bco. Italiano	80,000.00	296,296.30	27.0
4882	1929	Thorne, Isabel Larrabure de		300.0	Acc	Soc. Agr. Infantes y Caudvilla	Agricultura	Bco. Italiano	76,000.00	281,481.48	27.0
4882	1929	Thorne, Isabel Larrabure de		139.0	Acc	Soc. Agríc. Puente Piedra	Agricultura	Bco. Italiano	120,000.00	504,201.68	23.8
1313	1929	Valle Seara, Manuel María del		s.d.	Acc	Soc. Agríc. Tambo Real	Agricultura	Bco. Italiano	16,680.00	70,084.03	23.8
1313	1929	Valle Seara, Manuel María del		62.0	Acc	Soc. Agríc. Unamuno	Agricultura	Bco. Italiano	71,894.00	302,075.63	23.8
1313	1929	Valle Seara, Manuel María del		20.0	Acc	Soc. Agríc. San Nicolás	Agricultura	Caja de Depos. y Contab.	3,100.00	11,587.16	26.8
2188	1923	Villarreal, Benjamín		1,250.0	Acc	Soc. Agríc. San Nicolás	Agricultura	E. Ayulo y Compañía	62,500.00	233,208.96	26.8
3444	1926	Sanguinetti Fontanarova, Luis		18.0	Acc	Soc. Agríc. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	18,000.00	91,791.04	24.4
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		110.0	Acc	Ch. Agríc. y Ganadería	Agricultura	Bco. Italiano	66,000.00	287,201.65	27.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		Lp 2,700	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Agropecuaria	Bco. Italiano	243,542.44	983,572.86	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		Lp 3,600	Ced	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	62,006.50	237,570.80	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		Lp 3,600	Ced	Bco. Italiano	Banca	Ramón Arpillaga	593,000.00	2,272,030.65	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		614.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Ramón Arpillaga	36,000.00	137,931.03	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		Lp 2,000	Ced	Bco. Internacional	Banca	Ramón Arpillaga	159,640.00	611,647.51	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		Lp 1,100	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Perú y Londres	20,000.00	76,628.35	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		3,276.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Ramón Arpillaga	89,762.40	46,459.77	26.1
3949	1927	Arpillaga y Barreda, Antero		1,000.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Ramón Arpillaga	343,917.24	503,947.13	26.1
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		2,400.0	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Ramón Arpillaga	22,408.66	94,154.03	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		3,600.0	Ced	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	56,152.00	151,899.16	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		814.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	30,676.00	118,810.29	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		2,000.0	Ced	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	20,284.44	85,228.74	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		1,159.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	64,904.00	237,705.88	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		614.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	168,850.00	709,453.78	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		204.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	56,100.00	235,714.29	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		1,000.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	630,252.10	2,317,974.79	23.8
4523	1929	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio		900.0	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	9,038.00	37,974.79	23.8
3020	1926	Barreda, Amalia Bolívar Pardo Vía de		11.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	572.00	2,110.70	27.1

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositado en:	Valor Transacción (\$.)	Valor Declinado (\$ 1958)	Índice
1724	Barranteches y Rosales, Juano	1922	18.0	Cod	Crédito Hipotecario	Banca	Bco. Internacional	16,740.00	65,390.63	25.6
1724	Barranteches y Rosales, Juano	1922	205.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Internacional	8,815.00	34,433.59	25.6
1724	Barranteches y Rosales, Juano	1922	160.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Internacional	33,600.00	131,250.00	25.6
1724	Barranteches y Rosales, Juano	1922	490.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Internacional	13,250.00	51,679.69	25.6
854	Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	138.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Caja de Ahorros	4,416.00	17,434.35	25.3
854	Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	50.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Caja de Ahorros	2,100.00	20,138.10	25.3
854	Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	100.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Caja de Ahorros	2,100.00	20,138.10	25.3
854	Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	161.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Caja de Ahorros	12,800.00	47,430.83	25.3
1598	Carreras Fariña, Nicanor	1922	141.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	116,231.84	116,231.84	25.6
5484	Castagneto Marchavalló, Jose	1930	900.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	228,600.00	1,002,631.58	22.8
723	Castellanos, Carlos L.	1930	55.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	53,900.00	236,403.31	22.8
2691	Castro Iglesias, Genaro	1930	1,247.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	34,916.00	138,007.91	25.3
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	122.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	12,322.00	54,043.86	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	500.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	11,000.00	48,245.61	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	79.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	7,979.00	34,995.61	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	7.0	Cod	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	0.00	0.00	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	100.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	25,400.00	111,403.51	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	7.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	3,131.00	13,732.46	22.8
2063	Chorpan Luna, Victoria José I.	1925	4,000.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	300.00	0.00	21.3
1931	Cunao Vial, Romulo	1925	1,300.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alingud Americano	380.00	0.00	21.3
1931	Cunao Vial, Romulo	1925	1,300.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	48,250.00	83,744.19	21.3
2772	Dasso Colombo, Andrés	1925	12.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	2,760.00	10,222.22	21.5
2772	Dasso Colombo, Andrés	1925	143.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	3,632.20	13,432.59	27.0
6030	Echegaray Fonseca, Miguel	1932	500.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Caja de Depósitos, y Comag	3,800.00	18,627.45	20.4
824	Ellas, Magdalena Bluma de	1919	705.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	42,462.10	167,834.39	25.3
824	Ellas, Magdalena Bluma de	1919	270.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	7,642.10	30,205.93	25.3
4232	Falcone y Vignolo, José	1928	170.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Perú y Londres	45,730.00	187,418.03	24.4
4232	Falcone y Vignolo, José	1928	88.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	84,660.00	346,967.21	24.4
4459	Falcone, Maria Brasanti Ramos de	1926	83.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Banca	84,037.50	310,101.48	27.1
4459	Falcone, Maria Brasanti Ramos de	1926	63.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Banca	17,340.00	63,985.24	27.1
3153	Figari Montes, Pedro Ernesto	1926	90.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Banca	2,304.00	8,301.85	27.1
3153	Figari Montes, Pedro Ernesto	1926	270.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Caja de Ahorros	6,912.00	25,505.54	27.1
2354	Forero y Ochoa, Maria Mercedes	1924	82.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Banca	2,094.16	8,310.16	25.2
2354	Forero y Ochoa, Maria Mercedes	1924	11.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Banca	304.38	1,260.86	25.2
1926	Giacolotti Castagnola, Pedro	1926	2.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Banca	13,627.80	59,754.39	27.3
1926	Giacolotti Castagnola, Pedro	1926	51.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Banca	13,627.80	59,754.39	27.3
5556	Gonzales Ortega, Adela Ortegoso de	1930	54.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Banca	13,550.00	59,429.82	22.8
5576	Guárdex y Pastana, Vicente	1931	80.0	Cod	Bco. Perú y Londres	Banca	Banca	42,750.00	187,500.00	22.8
5576	Guárdex y Pastana, Vicente	1931	38.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	80,000.00	372,093.02	21.5
5576	Guárdex y Pastana, Vicente	1931	38.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	6,536.00	30,000.00	21.5
5576	Guárdex y Pastana, Vicente	1931	52.0	Cod	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	52,000.00	241,860.47	21.5
5576	Guárdex y Pastana, Vicente	1931	23.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	11,155.00	51,883.72	21.5

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Alto Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Cero	Depositados en:	Valor Transacción (S/)	Valor Declinado (S/1950)	Índice
5576	Guízar y Peana, Vicente	1931	1,304.0	Ced	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	1,264,880.00	5,883,162.79	21.5
5576	Guízar y Peana, Vicente	1931	138.0	Ced	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	158,000.00	734,883.72	21.5
1919	Hervouard Menduizobal, Pedro	1928	1,000.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	28,000.00	110,671.94	25.3
4256	Larrazaga Vazquez, Juan V.	1925	38.0	Ced	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Perú y Londres	38,570.00	158,073.77	24.4
1925	Loredo y Roman, German	1920	1,000.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	25,100.00	92,962.96	27.0
1310	Monori, Rosendo Copello R. Vía de	1920	50.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Perú y Londres	1,075.00	3,798.59	28.3
1310	Monori, Rosendo Copello R. Vía de	1920	20.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Perú y Londres	4,060.00	14,346.29	28.3
178	Nagar Chaudri, Francisco	1916	45.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Perú y Londres	1,120.00	7,000.00	16.0
1468	Nordli, Berna, Santiago	1924	38.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	675.00	2,678.57	25.2
2	Olavegoye Iriarte Domingo	1916	200.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	7,600.00	28,358.21	26.8
1495	Orezoli, Zola Flores L. Vía de	1922	200.0	Acc	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	62,500.00	390,625.00	16.0
5205	Ravertino, Maria Crovato C. de	1930	41.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	16,000.00	62,500.00	25.6
2138	Rehder y Reitz, Otto Aguato Elias	1923	200.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Alemán T.	10,772.00	47,245.61	22.8
2138	Rehder y Reitz, Otto Aguato Elias	1923	405.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	19,000.00	78,189.30	24.3
463	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	167.4	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	10,530.00	43,333.33	24.3
463	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	114.8	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	4,687.20	21,209.05	22.1
463	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	20.3	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Alemán T.	18,360.00	83,076.92	22.1
5621	Romero Salcedo, Eleonoro	1931	6.0	Ced	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	911.25	4,123.00	31.5
5621	Romero Salcedo, Eleonoro	1931	130.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	5,580.00	26,000.00	31.5
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	70.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	17,780.00	77,982.46	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	2.0	Ced	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	1,000.00	4,385.96	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	46.0	Ced	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	3,000.00	13,157.89	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	46.0	Ced	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	46,000.00	201,754.39	22.8
1372	Rosey, Maria Ratersy Vía de	1921	19.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	13,200.00	57,894.74	22.8
4876	Salas y Salinas, Carlos G.	1929	250.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	3,800.00	14,179.10	26.8
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	6.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	5,000.00	18,656.72	26.8
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	100.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	1,608.00	6,756.30	23.8
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	120.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Alemán T.	2,875.00	13,009.05	22.1
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	30.0	Ced	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	16,800.00	76,018.10	22.1
5093	Sánchez Diaz, Luis Felipe	1930	60.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Alemán T.	31,200.00	141,176.47	22.1
5093	Sánchez Diaz, Luis Felipe	1930	130.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	3,800.00	35,526.32	22.1
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	100.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	4,030.00	17,673.44	22.1
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	600.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	154,800.00	571,217.71	27.1
497	Sougnay y Lozano, Manuel F.	1918	408.0	Acc	Bco. Popular	Banca	The Royal Bank of Canada	23,500.00	97,149.32	22.1
3438	Swayze, August Pro de	1926	408.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	25,500.00	84,095.84	27.1
3250	Taller, Angela Guanoli Talleri de	1926	Lp 300	Ced	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	11,179.20	41,251.66	27.1
3230	Taller, Angela Guanoli Talleri de	1926	200.0	Acc	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	2,475.00	9,132.84	27.1
3230	Taller, Angela Guanoli Talleri de	1926	75.0	Acc	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	18,000.00	66,420.66	27.1
3230	Taller, Angela Guanoli Talleri de	1926	75.0	Acc	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	18,750.00	69,188.19	27.1
4882	Taller, Isabel Larraurre de	1926	Lp 830	Ced	Credito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	8,627.50	31,835.79	27.1
4882	Taller, Isabel Larraurre de	1929	45.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	8,775.00	36,869.75	23.8

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Nombres del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Círculo	Depositados en:	Valor Tasación (S/)	Valor Deflazado (S/1950)	Índice
3949	Aspillaga y Barrada, Ansero	1927	90.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Ramón Aspíllaga	90,000.00	344,827.59	36.1
3949	Aspillaga y Barrada, Ansero	1927	Lp 500	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Bco. Perú y Londres	4,500.00	17,241.38	36.1
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	500.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Bco. Perú y Londres	5,021.11	21,097.10	23.8
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	710.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Bco. Perú y Londres	178,249.44	741,329.25	33.8
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	8,900.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Bco. Perú y Londres	84,371.25	315,328.57	33.8
5805	Barrón Mendoza, Camilo	1927	4.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Bco. Perú y Londres	40,000.00	175,438.60	22.8
3949	Comares Ortigoso, Adela Ortigoso de	1927	1,150.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Ramón Aspíllaga	78,200.00	299,616.86	36.1
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	1,150.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	30,000.00	123,456.79	24.3
2107	Aza y Pich, Alejandro	1923	500.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	19,200.00	78,125.00	25.6
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	300.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	19,200.00	84,210.53	22.8
2480	Oyague, Cristina Noel de	1924	200.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	6,000.00	23,809.52	25.2
3038	Oyague, José Lucas	1925	100.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Alemán T.	26,296.30	28,372.09	21.5
5528	Revoredo Posada, Julio	1931	100.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Alemán T.	52,000.00	228,070.18	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	800.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	61,000.00	225,092.25	27.1
3444	Sanguinetti Fontaneros, Luis	1926	1,000.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	2,500.00	9,925.63	27.6
1605	Aspillaga y Barrada, Baldomero	1922	50.0	Acc	The Peru America Co. Ltda.	Comercio	Comptoir Nat. de Escompte Pa	250.00	1,185.77	51.3
5129	Barrachi, Luis Aramburi de	1926	5.0	Acc	Negociación Dreyfus	Comercio	Bco. Alemán T.	130.00	592,315.50	27.1
854	Chavezano Valera, Nathel Scipión	1919	15.0	Acc	Soc. Comercial La Unión	Comercio	Bco. Alemán T.	576,000.00	2,526,315.79	51.3
3125	Escardo Nordenthal, Florencio	1926	720.0	Acc	Soc. Comercial La Unión	Comercio	Bco. Alemán T.	13,500.00	59,210.53	22.8
542	Fontana y Rodríguez, César	1930	7,500.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Bco. Alemán T.	32,000.00	140,350.88	22.8
5545	Comares Ortigoso, Adela Ortigoso de	1930	4,000.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	22.1
3038	Oyague, José Lucas	1925	11.0	Car	Negociación Dreyfus	Comercio	Bco. Alemán T.	5,760.00	25,263.16	22.8
463	Rúa Manfrón, Juan Nicolás	1918	9.0	Acc	Emp. Explo. de Sangre del Canal	Comercio	Bco. Alemán T.	3,200.00	14,035.09	22.8
5093	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	600.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Bco. Alemán T.	12,000.00	44,280.44	27.1
5093	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	1,000.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Bco. Alemán T.	17,500.00	85,794.31	20.4
3444	Sanguinetti Fontaneros, Luis	1926	3,000.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Bco. Alemán T.	20,000.00	73,980.74	27.1
6162	Tanguis Urcal, Fermín	1932	s.d.	Acc	Cesar A. Colonia y Cia S.A.	Comercio	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	26.1
4268	Valle y Valle, Andrés	1926	10.0	Acc	"Tres Cruces" S.A. Ltda.	Comercio	Bco. Alemán T.	87,220.00	324,176.25	25.6
3880	Zapata, Isabel Lloza del Solar de	1927	80.0	Bon	Cla. de Automóviles L. Tirado	Comunicaciones	Bco. Internacional	5,800.00	24,218.75	35.8
3949	Aspillaga y Barrada, Ansero	1927	96.0	Bon	Correos y Telégrafos	Comunicaciones	Bco. Internacional	5,800.00	24,218.75	35.8
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	9,000.0	Bon	Correos y Telégrafos	Comunicaciones	Bco. Internacional	5,800.00	24,218.75	35.8
1724	Barranucha y Rosales, Justo	1922	200.0	Acc	Cla. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Italiano	19,157.09	56.1	
3845	Barrón Mendoza, Camilo	1927	5.0	Bon	Cla. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Italiano	52,500.00	201,149.43	26.1
3845	Barrón Mendoza, Camilo	1927	50.0	Bon	Cla. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Italiano	30,975.00	127,469.43	26.1
2020	Dezaon del Pozzo, Lorenzo	1923	350.0	Acc	Cla. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Italiano	25,000.00	98,814.23	25.3
492	Hrouard Méndezbal, Pedro	1919	50.0	Bon	Peruvian Telephone Co.	Comunicaciones	Bco. Italiano	755,573.12	2,533	
492	Hrouard Méndezbal, Pedro	1919	708.0	Acc	Peruvian Telephone Co.	Comunicaciones	Bco. Italiano	191,160.00	10,658.44	24.3
2188	Hübak, Frederick Heinrich L.	1923	259.0	Acc	Cla. de Teléfonos de Pura	Comunicaciones	Bco. Italiano	2,590.00	10,658.44	24.3
6096	Lanasa Compañonico, Francisco E.	1932	12.0	Bon	Correos y Telégrafos	Comunicaciones	Bco. Italiano	7,260.00	35,588.24	30.1
2460	Noeglia, Ambrosio	1924	130.0	Acc	Cla. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Italiano	4,116.67	16,335.39	25.2

(continúa)

(continuación)

# Exp.	#	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Citro	Depositados en:	Valor Trascion (\$.)	Valor Deposado (\$1950)	Indice
3753		Ortizoli Ardito, Nicolás	1927	250,0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		25.250,00	96.743,30	26,1
2128		Yañez y Falcón, Otilio Aguirre Ellis	1928	100,0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		14.160,00	58.271,60	24,3
1487		Ríos Vela, Nicolás	1918	18,9	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Alemán T.	5.670,00	25.656,11	22,1
1971		Rosay, María Ramiro, Vda. de	1921	100,0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		8.400,00	31.716,42	26,8
566		Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	30,0	Acc	Peruvian Telephone Co.	Comunicaciones		8.400,00	38.009,05	22,8
5923		Sanchez Diaz, Luis Felipe	1920	110,0	Acc	Peruvian Highways Corp.	Comunicaciones	Bco. Perú y Londres	0,00	0,00	0,0
3444		Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	200,0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Italiano	21.100,00	77.859,78	27,1
3444		Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	253,0	Bon	Cornwall y Telégrafos	Comunicaciones	Bco. Italiano	189.750,00	700.184,50	27,1
3018		Sousa Mantu, Aurelio	1925	160,0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Anglo Sud Americano	17.520,00	64.888,89	27,0
132		Venn Bice, Jose J.	1916	141,0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Caja de Ahorros	40.890,00	255.562,50	16,0
3949		Aprillaga y Barrera, Victor Bulogio	1927	Lp 12,950	Bon	Caja de Depósitos y Consignaciones	Consignaciones	Ramón Aprillaga	134.680,00	516.015,33	26,1
4523		Aprillaga y Negrete, Victor Bulogio	1929	21,0	Bon	Caja de Depósitos y Consignaciones	Consignaciones		22.102,78	92.868,82	23,8
5923		Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	50,0	Bon	Caja de Depósitos y Consignaciones	Consignaciones	Caja de Ahorros	5.250,00	21.266,32	22,8
5333		Cuervo Vidal, Romulo	1919	US 500	Bon	Emprendio de La Libertad	Deuda	Bco. Alemán T.	5.400,00	25.116,28	22,8
5336		Ginocchio Ruiz, Carlos	1931	6,0	Ced	Credito Hipot. del Perú	Deuda		6.000,00	26.315,79	22,8
5336		Ginocchio Ruiz, Carlos	1930	3,0	Ced	Bco. Italiano	Deuda		1.500,00	6.578,95	22,8
5336		Ginocchio Ruiz, Carlos	1930	20,0	Ced	Bco. Italiano	Deuda	Bco. Italiano	20.000,00	87.719,30	22,8
5336		Ginocchio Ruiz, Carlos	1930	5,0	Ced	Bco. Italiano	Deuda		2.500,00	10.964,91	22,8
5528		Revoredo Posada, Julio	1931	7,0	Ced	Bco. Popular	Deuda		6.650,00	30.930,23	21,5
5528		Revoredo Posada, Julio	1931	15,0	Ced	Credito Hipot. del Perú	Deuda	Bco. Alemán T.	0,00	0,00	0,0
5528		Revoredo Posada, Julio	1931	85,0	Ced	Bco. Italiano	Deuda		83.725,00	389.418,60	21,5
5621		Romero Salcedo, Eleonoro	1931	6,0	Ced	Deuda Externa	Deuda		105,00	488,37	21,5
5621		Romero Salcedo, Eleonoro	1931	12,0	Ced	Deuda Externa	Deuda		804,00	3.739,53	21,5
5923		Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	5,0	Ced	Bco. Italiano	Deuda		5.000,00	21.929,82	22,8
5923		Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	10,0	Ced	Bco. Perú y Londres	Deuda	Caja de Ahorros	9.300,00	40.789,47	22,8
5923		Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	Lp 1,050	Ced	Credito Hipot. del Perú	Deuda		9.000,00	39.473,08	22,8
1844		Vernal y Garcia, Juan	1927	14,0	Ced	Credito Hipot. del Perú	Deuda		14.280,00	55.781,25	23,6
3949		Aprillaga y Barrera, Antonio	1927	Lp 146,170	Ced	Deuda Externa	Deuda Interna	Ramón Aprillaga	1.158.397,29	4.463.218,59	26,1
3949		Aprillaga y Barrera, Antonio	1927	688,0	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa	Ramón Aprillaga	822.800,00	3.163.218,59	26,1
3203		Barríos Merceda, Camilo	1927	4,0	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa		4.736,00	18.390,80	26,1
3203		Barríos Merceda, Camilo	1926	Lp 64	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa		4.736,00	17.476,01	27,1
400		Bertrotto, Angel	1917	5,0	Obl	Deuda Pública Perú	Deuda Externa		10.500,00	54.973,82	19,1
682		Bullivar y Pardo, Enriquez	1926	11,0	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa	Caja de Ahorros	18.324,61	84.302,48	27,1
1776		Casagnolla Olese, Santos	1921	Lp 1,320	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa	Bco. Italiano	3.500,00	48.302,48	27,1
5691		Caero Iglesias, Genaro	1930	Lp 7,470	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa	Bco. Internacional	1.452,00	5.739,13	25,3
4232		Falcone y Vignolo, José	1928	Lp 4,260	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa	Bco. Internacional	6.723,00	25.085,82	26,8
4459		Falcone y Vignolo, José	1926	Lp 4,260	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa	Bco. Italiano	1.200,00	5.263,16	22,8
5255		Goyburu Flores, Ricardo	1930	Lp 390	Ced	Deuda Externa	Deuda Externa		42.600,00	174.590,16	24,4
5255		Goyburu Flores, Ricardo	1930	Lp 15	Bon	Deuda Externa	Deuda Externa		0,00	0,00	0,0
									142,50	625,00	22,8

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositarlo en:	Valor Taseación (S/)	Valor Declinado (S/1950)	Indice
4914	Goyenèche y de La Puente, Celdón	1929	s. d.	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		22,328.76	97,933.16	22.8
5143	Goyenèche y de La Puente, Juana	1930	Lp 1,726	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Caja de Ahorros	16,299.00	71,916.67	22.8
5143	Goyenèche y de La Puente, Juana	1929	Lp 1,684	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. de Crédito	3,457.24	14,657.24	22.8
2444	Goyenèche y Gamito, Juan Mariano	1924	Lp 34,385.5	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	50,006.00	70,178.57	25.2
2444	Goyenèche y Gamito, Juan Mariano	1924	Lp 34,385.5	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	198,436.51	198,436.51	25.2
3461	Goyenèche y Gamito, María Josefa	1926	Lp 9,075	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	56,718.75	223,074.40	25.2
3461	Goyenèche y Gamito, María Josefa	1926	Lp 9,075	Bon	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna Consolidada	Bco. Italiano	39,231.50	144,765.68	27.1
3461	Goyenèche y Gamito, María Josefa	1926	Lp 9,075	Bon	Deuda de Amortización	Deuda de Amortización	Bco. Italiano	60,637.50	223,754.61	27.1
43	Goyenèche y Gamito, María Josefa	1916	Lp 20,000	Acc	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	154,000.00	568,265.68	27.1
812	Goyenèche, Juana de La Puente y R. de	1918	Lp 4,538	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	90,000.00	562,500.00	16.0
812	Goyenèche, Juana de La Puente y R. de	1918	Lp 4,538	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	24,870.72	112,537.20	22.1
2188	Hilbek, Frederick Heinrich L.	1923	Lp 1,170	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	33,902.45	153,404.76	22.1
6996	Lanasa Campodónico, Francisco E.	1932	S/49,300	1.8	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna Consolidada	Bco. Alemán T.	1,170.00	30,327.38	22.1
2501	Layoua, Román de	1932	13.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	20,583.00	100,897.06	20.4
2501	Layoua, Román de	1924	Lp 2,360	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	3,196.00	80,174.98	20.4
3881	Molina, Eusebio	1924	Lp 2,360	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	30,189.00	116,777.78	25.1
2460	Noellia, Ambrosio	1919	Lp 25	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	s. d.	35.00	138.34	25.3
2460	Noellia, Ambrosio	1924	10.0	Bon	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna Consolidada	Bco. Italiano	200.00	793.65	25.2
1916	Olavegona Urzeta Domingo	1924	Lp 68,700	Cad	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna Consolidada	Bco. Italiano	1,100.00	4,365.08	25.2
3038	Oygueta, José Lucas	1925	Lp 3,500	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	79,005.00	493,781.25	16.0
3038	Oygueta, José Lucas	1925	Lp 3,500	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	21,000.00	83,333.33	25.2
3038	Oygueta, José Lucas	1925	Lp 3,470	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	22,400.00	82,962.96	27.0
1048	Pflucker y Eico, Leonardo	1920	US 12,050	Bon	Deuda Pública Perú	Deuda Pública Perú	Bco. Alemán T.	22,208.00	82,251.85	27.0
463	Riut Manfredi, Juan Nicolás	1918	1.8	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	27.0
5333	Riva Agüero y Riglos, Enrique de la	1930	2.0	Bon	Deuda Pública Perú	Deuda Pública Perú	Bco. Alemán T.	1,446.00	5,109.54	28.3
5312	Romero Sacedo, Eulogio	1930	75.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Perú y Londres	235.00	1,018.10	22.1
5277	Román Pachita, Guillermo	1930	250.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	89,250.00	391,447.37	22.8
3819	Arpillaga y Barreda, Anuro	1927	50.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Cja. de Depósitos, y Compañ.	1,893.75	8,326.25	22.8
3819	Arpillaga y Barreda, Anuro	1927	500.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Ramón Arpillaga	1,750.00	8,517.08	22.8
3849	Arpillaga y Barreda, Anuro	1927	6,100.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Ramón Arpillaga	34,770.00	16,704.98	26.1
1625	Arpillaga y Barreda, Baldomero	1922	10.0	Acc	Cas. Teatro Municipal	Edificio Club Nacional	Bco. Perú y Londres	600.00	2,343.75	25.6
4323	Arpillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	5.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Bco. Perú y Londres	5,000.00	21,008.40	23.8
4323	Arpillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	50.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Emparcimiento	Bco. Perú y Londres	500.00	3,000.00	23.8
4323	Arpillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	6,100.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Emparcimiento	Bco. Perú y Londres	37,820.00	158,907.56	23.8
854	Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	1.0	Acc	Jockey Club	Emparcimiento	Bco. Perú y Londres	100.00	3,952.57	25.3
854	Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	10.0	Acc	Jockey Club	Emparcimiento	Bco. Alemán T.	1,000.00	3,952.57	25.3
5333	Cuneo Vidal, Romulo	1931	1.0	Acc	Edificio Club Nacional	Emparcimiento	Bco. Alemán T.	4,000.00	24,019.61	20.4
6030	Echenique Fonseca, Miguel	1932	2,450.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Emparcimiento	Cja. de Depósitos, y Compañ.	4,900.00	24,019.61	20.4
6030	Echenique Fonseca, Miguel	1932	8,795.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Emparcimiento	Bco. Italiano	17,590.00	86,225.49	20.4

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositos en:	Valor Tasa (S/.)	Valor Deflacionado (S/1950)	Índice
6030	Echenique Fonseca, Miguel	1932	5,894.0	Acc	Cia. P. Cemento Portland	Ind. Cemento	Bco. Anglo Sud Americano	14,440.00	70,784.31	20.4
463	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	6.8	Acc	Fca. Nac. de Cerámica	Ind. Cerámica	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	22.1
5484	Castagnò Macchiarullo, José	1930	403.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	120,900.00	530,263.16	22.8
5084	Castagnò Macchiarullo, José	1930	50.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Cia. Nac. de Cerveza	13,000.00	63,182.47	22.8
3255	Goyburi Flores, Ricardo	1930	229.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	14,300.00	102,144.78	22.8
3255	Goyburi Flores, Ricardo	1930	50.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	2,000.00	10,846.22	22.8
3277	Sonati Pellati, Guillermo	1926	300.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	2,000.00	153,588.77	22.8
566	Saldedillo Fontanares, Luis	1918	80.0	Acc	"El Diamante"	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	12,000.00	44,280.44	27.1
2772	Colombini Andrés	1925	20.0	Acc	"El Vulcano" Cia. Ltda.	Ind. Grafía	Bco. Mercantil A.	0.00	0.00	22.1
3444	Sanguinetti Fontanares, Luis	1926	20.0	Acc	"El Vulcano" Cia. Ltda.	Ind. Metal-Mecánica	Bco. Alemán T.	140,000.00	518,518.52	27.0
1918	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	54.0	Acc	Fca. de Sombrenos "Fenix"	Ind. Metal-Mecánica	Bco. Alemán T.	120,000.00	442,804.43	27.1
566	Saldedillo Ruiz, Ricardo	1918	2.0	Bon	Fca. de Sombrenos "Fenix"	Ind. Sombrenos	Bco. Mercantil A.	270.00	859.73	22.1
176	Nigaro Gardini, Francisco	1916	50.0	Acc	Fca. de Cigarros La Mutua	Ind. Tabaco	Bco. Perú y Londres	190.00	1,093.75	16.0
463	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	31.5	Acc	Fca. de Cigarros La Mutua	Ind. Tabaco	Bco. Alemán T.	175.00	78.75	22.1
3949	Apillaga y Barreda, Antonio	1927	3.0	Bon	Inca Cotton Mila Cia. Ltda.	Ind. Textil	Bco. Perú y Londres	78.75	356.33	22.1
1724	Barronches y Rosales, Juaco	1922	450.0	Acc	Fca. de Tejidos "La Victoria"	Ind. Textil	Ramón Apillaga	6,000.00	22,988.51	26.1
3805	Barron Mendocza, Camilo	1927	11.0	Acc	Manuf. T. de Lana del Pacifico	Ind. Textil	Bco. Internacional	45,000.00	175,781.25	25.6
3805	Barron Mendocza, Camilo	1927	200.0	Acc	Fca. de Tejidos "La Victoria"	Ind. Textil	Bco. Internacional	11,000.00	42,145.59	26.1
4232	Falcone y Vignolo, José	1928	1.0	Bon	Fca. de Tejidos "Sis Casalina"	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	540.00	2,213.11	24.4
4439	Falcone, María Beatriz Ramos de	1926	4.0	Bon	Fca. de Tejidos "Sis Casalina"	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	1,000.00	3,690.04	27.1
592	Herouard Mendonza, Pedro	1919	60.0	Acc	Inca Cotton Mila Cia. Ltda.	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	7,000.00	27,000.00	16.0
2	Chavagoya Inzate Domingo	1916	400.0	Acc	Fca. de Lana y Sombrenos	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	7,000.00	46,725.00	16.0
463	Ris Manfredi, Juan Nicolás	1918	72.0	Acc	Fca. de Lana y Sombrenos	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	50,000.00	312,300.00	16.0
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	11.0	Acc	Fca. Nac. de T. de Lana y Sombrenos	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	22.1
3444	Sanguinetti Fontanares, Luis	1926	20.0	Acc	Cia. Manuf. Italiana de T. Sultana	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	1,260.00	5,701.36	22.1
497	Sotomayor y Lozano, Manuel F.	1918	45.0	Acc	Fca. Nac. de T. de Lana y Sombrenos	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	2,750.00	12,061.40	22.8
3230	Talleri, Angela Gianelli Talleri de	1926	68.0	Acc	Fca. Nac. de T. La Victoria	Ind. Textil	Bco. Italiano	20,000.00	73,800.74	27.1
1844	Vernal y Garcia, Juan	1922	18.0	Bon	Fca. Nac. de T. La Victoria	Ind. Textil	The Royal Bank of Canada	4,500.00	20,361.99	27.1
4523	Apillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	42.0	Acc	Fca. Nac. de T. La Victoria	Ind. Textil	The Royal Bank of Canada	6,732.00	24,841.33	27.1
2772	Dasso Colombo, Andrés	1925	10.0	Acc	Cia. de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Bco. Alemán T.	18,000.00	70,312.50	25.6
6030	Echenique Fonseca, Miguel	1932	125.0	Acc	Fca. Nac. de Vidrios	Ind. Vidrio	Caja de Depos. y Contag.	8,000.00	29,629.63	27.0
528	Reverendo Posada, Julio	1931	100.0	Acc	Cia. Manufacturera de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Caja de Depos. y Contag.	1,250.00	6,127.45	20.4
3444	Sanguinetti Fontanares, Luis	1926	975.0	Acc	Cia. Manuf. de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Bco. Alemán T.	48,750.00	179,889.30	27.1
3444	Sanguinetti Fontanares, Luis	1926	50.0	Bon	Cia. Manuf. de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Bco. Alemán T.	50,000.00	184,501.85	24.4
4773	Calvo Fizeiro, Antonio	1928	5,929.0	Acc	Tramvia Eléctrico de Arequipa	Infraestr. Tramvia	Bco. Italiano	5,929.00	24,299.18	24.4
1605	Apillaga y Barreda, Baldomero	1922	25.0	Acc	Cia. Irrigadora del Valle de Piura	Irrigaciones	Bco. Italiano	0.00	0.00	25.6
66	Apillaga y Barreda, Baldomero	1916	25.0	Acc	Cia. Irrigadora de Piura	Irrigaciones	Bco. Perú y Londres	0.00	0.00	16.0
3192	Espinosa y Rodríguez, Ricardo César	1926	20.0	Acc	Cia. Irrigadora de Piura Ltda.	Irrigaciones	The Royal Bank of Canada	666.67	2,460.04	27.1
2188	Hilbeck, Frederick Heinrich L.	1923	5,874.0	Acc	Cia. Irrigadora de Piura	Irrigaciones	The Royal Bank of Canada	411,180.00	1,692,098.77	24.3
3155	Giacoletti Castagnola, Pedro	1926	1.0	Acc	Logia d'Italia	Logia	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	27.1

(continúa)

(continuación)

Exp.	#	Nombre del Propietario	Año Def	Numero de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Ciudad	Depositados en:	Valor Tasación (\$)	Valor Deflacionado (\$/1950)	Indice
	4551	Alzamora Mayo, Lizardo	1929	1,074.0	Bon	Cia. Minera Sayapullo	Minería		3,222.00	13,537.82	23.8
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	0.5	Acc	Minas de Canza	Minería		0.00	0.00	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	2.5	Acc	Cia. Reductora de Cobres de Cerro de Pasco	Minería		0.00	0.00	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	0.5	Acc	Cia. de Carbon del Azo	Minería		0.00	0.00	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	Lp 32	Der	Cia. Carbonifera de Ica	Minería		0.00	0.00	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	90.0	Acc	Cia. Minera Chayama	Minería		0.00	0.00	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	Lp 400.5	Bon	Cia. Minera El Gigante	Minería		133.50	521.48	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	2.5	Acc	Senda Mining Co.	Minería		19.53	76.29	25.6
	1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	3.0	Acc	Sociedad Minera	Minería		0.00	0.00	25.6
	66	Aspillaga, Melchora Barreda de	1916	2.5	Acc	Cia. Reductora de Cobres de Cerro de Pasco	Minería	Bco. Peru y Londres	0.00	0.00	16.0
	66	Aspillaga, Melchora Barreda de	1916	3.0	Acc	Sociedad Mascarapa	Minería	Bco. Peru y Londres	0.00	0.00	16.0
	66	Aspillaga, Melchora Barreda de	1916	2.5	Acc	Senda Mining Co.	Minería	Bco. Peru y Londres	0.00	0.00	16.0
	66	Aspillaga, Melchora Barreda de	1916	0.5	Acc	Cia. de Minas de Cauas	Minería	Bco. Peru y Londres	0.00	0.00	16.0
	66	Aspillaga, Melchora Barreda de	1916	13,222.5	Acc	Cia. de Inversiones Cerro de Pasco	Minería	Bco. Peru y Londres	4,627.87	28,924.19	16.0
	66	Aspillaga, Melchora Barreda de	1916	0.5	Acc	Cia. de Carbon de Aza	Minería	Bco. Peru y Londres	0.00	0.00	16.0
	3710	Azalia, Julia Malpartida Yda. de	1927	240.0	Acc	Emp. Exploit. de Vinchos Ltda.	Minería		700.00	2,681.99	26.1
	1724	Barranquilla y Rosales, Justo	1922	392.0	Acc	Soc. Minera Cochabambas Aurenia	Minería		23,480.00	99,531.25	25.6
	2414	Busalet y Mora, José Francisco	1924	96.0	Acc	Soc. Minera Cochabambas Aurenia	Minería		3,376.00	22,971.31	24.4
	4851	Busalet, Matilde Herrera Yda. de	1928	56.0	Acc	Soc. Minera Cochabambas Aurenia	Minería		51,900.00	211,065.36	24.8
	4773	Calvo Pizzero, Antonio	1928	5,150.0	Acc	Cia. Cochabambas Aurenia	Minería		21,000.00	112,222.22	24.3
	1276	Casagnola Olenze, Santos	1921	105.0	Acc	Cia. Aurifera Andary y Pasco	Minería		400.00	1,646.09	20.4
	2025	Chopina Luna, Victoria Jose I.	1923	1,818.0	Acc	Cia. Minera Hu. Jiles y Morococha	Minería		0.00	0.00	20.4
	2030	Chopina Luna, Victoria Jose I.	1923	140.0	Acc	Cia. Minera Hu. Jiles y Morococha	Minería		0.00	0.00	20.4
	6030	Echevarque Fonseca, Miguel	1932	140.0	Acc	Sind. Minero de Huachocolpa	Minería		0.00	0.00	20.4
	824	Elias, Magdalena Blume de	1932	10.0	Bon	Sind. Minero de Huachocolpa	Minería		0.00	0.00	20.4
	324	Elias, Magdalena Blume de	1919	1,410.0	Acc	Cia. Minera Salapuyo	Minería		0.00	0.00	20.4
	2341	Escardo y Salazar, Hector Florenzo	1924	200.0	Acc	Soc. Minera Jaaja Ltda.	Minería		1,410.00	5,573.12	25.3
	4232	Falcone y Vignolo, José	1928	20.0	Acc	Cia. Montebello Orco Mingú Co.	Minería	Caja de Depos. y Consig.	0.00	0.00	24.4
	4232	Falcone y Vignolo, José	1928	11.0	Acc	Cia. Aurifera Andary y Pasco Ltda	Minería	Caja de Depos. y Consig.	2,320.00	9,169.96	25.3
	4232	Falcone y Vignolo, José	1928	133.3	Acc	Soc. Minera Pezetas	Minería	Bco. Popular	0.00	0.00	25.2
	4459	Falcone, Maria Breniani Ramos de	1926	11.0	Acc	Soc. Aurifera Andary y Pasco Ltda	Minería		0.00	0.00	24.4
	4459	Falcone, Maria Breniani Ramos de	1926	83.3	Acc	Soc. Aurifera Andary y Pasco Ltda	Minería		0.00	0.00	24.4
	4459	Falcone, Maria Breniani Ramos de	1926	20.0	Acc	Cia. Minera Pezetas	Minería		0.00	0.00	27.1
	3153	Figari Montes, Pedro Ernesto	1926	216.0	Acc	Cia. Montebello Orco Mingú Co.	Minería		0.00	0.00	27.1
	2354	Forero y Osorio, Maria Mercedes	1924	11.0	Acc	Cia. Montebello Orco Mingú Co.	Minería		8,640.00	31,881.92	27.1
	3155	Giacchetti Casagnola, Pedro	1926	100.0	Acc	Cia. Aurifera Sechura	Minería		0.00	0.00	25.2
	3155	Giacchetti Casagnola, Pedro	1926	570.0	Acc	Cia. Carbonifera Paracas	Minería		0.00	0.00	27.1
	3155	Giacchetti Casagnola, Pedro	1926	125.0	Acc	Cia. de Cobres Collahuasi La Grande	Minería		0.00	0.00	27.1

(continúa)

(continuación)

#	Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositado en:	Valor Tasación (\$.)	Valor Devaluado (\$9.1950)	Índice
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	350.0	Acc	Soc. Minera Anticampes	Minería		0.00	0.00	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	198.0	Acc	Cia. Minera Chilite	Minería		461,322.21	461,322.21	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	2,250.0	Acc	Soc. Minera Puchachaca	Minería		0.00	0.00	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	2,000.0	Acc	Sind. Carbonero Huanday	Minería		409.84	409.84	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	107.0	Acc	Soc. Minera Anticona	Minería		0.00	0.00	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	100.0	Acc	Cia. Minera Saygullo	Minería		300.00	1,229.51	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	12.0	Bon	Empresa Minera Chilite	Minería		0.00	0.00	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	204.0	Acc	Cia. Miners Alpacama	Minería	Bco. Internacional	489.60	2,006.56	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	3,375.0	Acc	Soc. Minera Curcocha	Minería		0.00	0.00	24.4
4594		Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	500.0	Acc	Soc. Minera Morcocha Ltda.	Minería		100.00	409.84	24.4
5454		Gonzalez Ortigosa, Aida Ortigosa de	1930	317.0	Acc	Cia. Exp. Cocabambas	Minería	Bco. Italiano	346.00	1,517.04	22.8
5235		Goyuuri Flores, Ricardo	1930	502.0	Acc	Soc. Aurifera Andaray y Pasco Ltda	Minería		0.00	0.00	22.8
5235		Goyuuri Flores, Ricardo	1930	96.0	Acc	Cia. Minera Polvoron	Minería		3,900.00	13,157.89	22.8
5235		Goyuuri Flores, Ricardo	1930	96.0	Acc	Cia. Minera Polvoron	Minería		360.00	4,210.53	22.8
4914		Goyeneche y de La Puente, Carlos	1929	120.0	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería		960.00	1,512.61	23.8
5143		Goyeneche y de La Puente, Juana	1930	113.0	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería		1,130.00	4,956.14	22.8
5143		Goyeneche y de La Puente, Juana	1930	102.4	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería		1,024.00	4,491.23	22.8
2444		Goyeneche y Gamio, Juan Mariano	1924	1,137.0	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería	Caja de Ahorros	3,413.33	14,970.75	25.2
3461		Goyeneche y Gamio, Maria Josefa	1926	568.1	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería	Caja de Ahorros	3,411.00	13,535.71	25.2
43		Goyeneche y Gamio, Ma del Carmen	1916	2,273.0	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería		568.05	2,096.13	27.1
812		Goyeneche, Juana de La Puente y R. de	1918	569.0	Acc	Cia. Minera Alpacama	Minería	Bco. Italiano	11,365.00	71,031.25	16.0
893		Quiñerez y Pesana, Carlos	1919	750.0	Acc	Cia. Minera Saygullo	Minería		1,495.70	6,767.86	22.1
893		Quiñerez y Pesana, Carlos	1919	Lp 90	Bon	Cia. Minera Saygullo	Minería	Bco. Italiano	7,411.07	7,411.07	25.3
5576		Quiñerez y Pesana, Vicente	1931	19.0	Bon	Sind. Explorador Sallapuyo	Minería	Bco. Italiano	3,023.72	3,023.72	25.3
5576		Quiñerez y Pesana, Vicente	1931	28.0	Bon	Cia. Minera Sallapuyo	Minería	Bco. Italiano	4,274.00	23,134.88	21.5
3006		Herera, Ignacia Barrera y Omasa	1925	3,000.0	Acc	Cia. Minera Otcopampa	Minería	Bco. Italiano	2,800.00	13,023.28	21.5
2046		Lanasa Cordero, Francisco E.	1928	492.0	Acc	Cia. Exp. Cocabambas	Minería		250.00	8,935.38	27.0
2046		Lanasa Cordero, Francisco E.	1928	492.0	Acc	Cia. Minera Saygullo	Minería		1,000.00	4,000.00	27.0
2673		Loreto y P. Roman, German	1925	495.0	Bon	Cia. Minera Saygullo	Minería	Bco. Italiano	7,425.00	30,555.56	24.3
1713		Malpantilla Franco, Elias	1922	601.0	Acc	Cia. Minera Cocabambas Aueria	Minería		39,965.00	152,597.66	25.6
2230		Morales Anas, Raymundo	1923	1,291.0	Acc	Cia. Minera Saygullo	Minería		0.00	0.00	25.6
2230		Morales Anas, Raymundo	1923	7.0	Bon	Cia. Minera Saygullo Ltda.	Minería	Bco. Italiano	500.00	2,057.61	24.3
1925		Ojavegoya Inarte Domingo	1916	700.0	Acc	Cia. Minera Saygullo	Minería	Bco. Italiano	1,050.00	4,320.99	24.3
1495		Orezozi, Zola Flores L. Vda. de	1922	10,000.0	Acc	Cia. Invert. Cerro de Pasco	Minería	Bco. Alemán T.	33,000.00	206,250.00	16.0
590		Pazos, Isabel Varela Vda. de	1919	264.0	Acc	Cia. Minera Saygullo	Minería	Bco. Alemán T.	264.00	1,031.25	25.6
1048		Phucker y Rico, Leonardo	1920	Lp 4,000	Bon	Soc. Minera Sta. Inés y Morcocha	Minería	Bco. Alemán T.	5,852.00	23,130.43	25.3
1048		Phucker y Rico, Leonardo	1920	3,185.0	Acc	Soc. Conchucos Tungateo Co.	Minería	Bco. Alemán T.	40,000.00	141,342.76	28.3
463		Rua Manfredi, Juan Nicolás	1918	23.9	Acc	Cia. Carbonifera Paracuz	Minería	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	28.3
463		Rua Manfredi, Juan Nicolás	1918	52.2	Acc	Soc. Aurifera Andaray y Pasco Ltda	Minería	Bco. Alemán T.	52.20	236.20	22.1
5333		Riva Aguero y Riglos, Enrique de la	1930	74.0	Bon	Cia. Minera Saygullo	Minería	Bco. Perú y Londres	1,480.00	6,491.23	22.8