

documento de trabajo

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

Felipe Portocarrero S.
Luis Torrejón M.

-CI
08(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

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
Centro de Investigación
Avenida Salaverry 2020
Lima 11, Perú

UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO
BUP - CENDI

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. ASL., 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 protafolios 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.

Cuadro No. 3

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

Exped. No.	Nombre	Año Muerte	Patrimonio (En Soles)										Negociación			Total
			Inmuebles		Minas Petróleo	Efectivo Bancos	Valores		Crédito	Alhajas	Comercial			Industrial		
			Urbano	Rural			Nacionales	Extranjeros			Comercial	Agrícola	Industrial			
03949	Apillaga y Barreda, Antero	1927	1,747,433	0	0	1,692,682	15,570,799	0	306,513	2,713,027	0	0	0	0	22,030,454	
04523	Apillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	1,890,420	0	0	926,176	13,834,253	0	1,325,924	0	0	0	0	0	17,976,774	
05277	Ronald Padilla, Guillermo	1930	1,183,289	0	0	7,500	10,952,216	0	1,082,588	21,930	0	2,283,947	0	996,535	16,528,005	
06682	Bolívar 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	0	17,667,073	
05576	Gutiérrez y Pesana, Vicente	1931	383,907	0	0	770,186	7,934,205	0	0	0	0	2,538,140	0	0	11,646,437	
04773	Calvo Fizarco, Antonio	1928	958,033	0	0	433,033	6,913,439	0	2,777,623	63,115	0	3,823,893	0	0	14,969,136	
01724	Barrenachis y Rosales, Juao	1922	1,257,500	6,988,125	0	2,100,528	6,375,418	0	3,463,789	71,016	0	0	0	0	20,456,775	
06030	Echónque Fonseca, Miguel	1932	3,118,235	5,445,833	0	1,293,039	6,294,505	1,470,588	441,250	2,000	0	8,540,784	5,152,696	0	31,337,103	
00002	Olavegoña Yriarte, Domingo	1916	1,710,500	444,000	0	1,278,063	5,560,435	0	837,306	261,845	0	0	0	0	9,156,248	
03444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	1,046,790	0	0	53,579	4,726,708	46,032	325,514	41,152	0	4,193,621	0	2,782,288	9,754,568	
02188	Hilbeck, Frederick Heinrich Ludwig H.	1923	440,370	1,647,860	0	4,723,210	3,410,206	151,251	78,125	55,977	0	0	0	0	14,933,185	
01713	Malpartida Franco, Elías	1922	2,060,781	1,317,578	0	2,180,508	3,550,322	0	1,478,507	0	0	0	4,285,898	0	13,229,189	
00366	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	593,167	117,647	0	1,474,480	2,888,940	0	0	0	0	0	7,345,475	0	13,898,216	
01031	Laos y Arguillas, Domingo Alcibades	1920	24,558	1,291,979	0	141,484	2,651,413	0	0	0	0	0	0	0	4,109,435	
05195	Escardo Nardentrich, Florencio	1930	0	0	81,404	1,754	2,526,316	0	0	0	0	0	1,771,930	0	4,381,404	
02460	Noziglia, Ambrosio	1924	824,405	661,389	2,143	11,071	2,057,983	0	0	0	0	626,984	0	0	4,183,975	
00779	Riverola Quirceza, Luis	1918	121,493	0	0	11,538	1,851,222	0	0	0	0	0	0	0	1,984,253	
05484	Castagneto Macchiavello, José	1930	525,702	0	0	291,623	1,835,088	115,750	0	30,482	0	0	4,323,114	0	7,121,759	
01313	Vallé Sarasa, Manuel María Del	1921	134,291	0	0	379,813	1,818,873	39,963	0	0	0	0	0	0	2,372,940	
02065	Chopista Luna Victoria, José Ignacio	1923	1,016,596	0	0	2,700,000	1,788,313	0	0	281,687	0	47,515,679	0	0	53,272,675	
TOTALES			23,043,919	20,778,641	83,546	20,917,980	111,173,260	2,916,647	12,184,729	3,689,897	19,469,231	72,952,932	0	3,778,823	0	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 Muerte	Patrimonio (En valores relativos)											Total
			Inmuebles		Minas	Efectivo	Valores		Créditos	Alhajas	Negociación		Industrial	
			Urbano	Rural			Nación	Extr.			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, Enrique	1919	22.68%	16.21%	0.00%	2.53%	51.30%	6.19%	0.38%	0.71%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
05576	Guítez y Pestaña, 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 Fizaro, 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	Barrenechea 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%	0.00%	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	Laos y Argueta Domingo Alebiades	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	Escardó Nardenficht, 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	Noniglia, 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	Casagnoto Macchiavello, José	1930	7.37%	0.00%	0.00%	4.09%	25.77%	1.63%	0.00%	0.43%	0.00%	60.70%	0.00%	100.00%
01313	Valle Sarasa, Manuel María 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%	3.30%	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 clausulas 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 ventidós 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 hacienda 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%
Agropecuaria	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 accionaria, 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 Problems 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 producers were involved in banking activities; the majority of these were drawn from the areas closest 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 old landowning families were drawn into the Lima network. These two developments are probably not unconnected", Low, Alain, *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 came 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, Elaine, *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 Sayapulpo, 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 comprehensivos 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 Aspillaga	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 París	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 valores 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 de 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, Elaine, *Agro-Exporters as Entrepreneurs...*, p. 274-275. Véase también Quiróz, 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. I

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	Giro	Depositados en:	Valor Transacción (\$.)	Valor Deflacionado (\$1950)	Índice
3949	Apillaga y Barreda, Antero	1927	4,094.0	Acc.	Soc. Agraria Esquivel y S. Hnos.	Agricultura	Ramón Apillaga	40,940.00	156,858.24	26.1
3949	Apillaga y Barreda, Antero	1927	63.0	Bon.	Soc. Agr. Paramonga	Agricultura	Ramón Apillaga	39,000.00	149,425.29	26.1
1605	Apillaga y Barreda, Baldomero	1922	1.5	Acc.	Cia. Agr. Guadalupe	Agricultura		0.00	0.00	25.6
4523	Apillaga y Barreda, Víctor Eulogio	1929	25.0	Acc.	Ingenio Buen Pastor	Agricultura		32,752.00	137,613.45	23.8
4523	Apillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1916	25.0	Acc.	Soc. Agraria Esquivel y S. Hnos.	Agricultura		36,133.00	151,819.33	23.8
66	Apillaga, Melchora Barreda de	1916	1.5	Acc.	Ingenio Buen Pastor	Agricultura	Bco. Perú y Londres	0.00	0.00	16.0
3020	Barreda, Amalia Bolívar Pardo de	1926	Lp 1,100	Bon.	Cia. Agr. Guadalupe	Agricultura	Bco. Perú y Londres	0.00	0.00	16.0
1724	Barreda, Melchora Barreda de	1922	300.0	Acc.	Soc. Agr. San Nicolás	Agricultura	National City Bank of NY.	14,428.70	53,242.44	27.1
1724	Barreda, Melchora Barreda de	1922	1,020.0	Acc.	Soc. Agr. Tambo Real	Agricultura	National City Bank of NY.	294,000.00	1,148,437.50	23.6
1724	Barreda, Melchora Barreda de	1922	132.0	Acc.	Soc. Agr. Sta. Barbara	Agricultura		938,400.00	3,643,625.00	23.6
1724	Barreda, Melchora Barreda de	1922	100.0	Acc.	Soc. Agr. Puente de Piedra	Agricultura		4,224.00	16,300.00	23.6
1724	Barreda, Melchora Barreda de	1922	124.0	Bon.	Soc. Agr. San Nicolás	Agricultura		99,000.00	391,181.75	23.6
3805	Barreda, Melchora Barreda de	1927	1.0	Bon.	Soc. Agr. San Nicolás	Agricultura	Bco. Internacional	62,000.00	243,181.75	23.6
3805	Barreda, Melchora Barreda de	1927	8.0	Bon.	Soc. Agr. Huancayo	Agricultura	Bco. Internacional	9,560.00	36,666.57	26.1
5129	Bianchi, Luisa Aramburo de	1926	41.0	Bon.	Soc. Agr. Infancia y Cuidadilla	Agricultura		9,120.00	34,942.53	26.1
682	Bolívar y Pardo, Enriqueza	1919	10.0	Bon.	Cia. Acaucera "Ciencia Grande"	Agricultura	Bco. Italiano	45,100.00	166,420.66	27.1
682	Bolívar y Pardo, Enriqueza	1919	19.0	Bon.	Soc. Agr. Hunuya	Agricultura	Bco. Internacional	5,000.00	19,762.85	25.3
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	2,180.0	Acc.	Soc. Agr. Paramonga	Agricultura	Bco. Popular	9,025.00	35,671.84	25.3
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	17.0	Bon.	Neg. Agr. Huando y Esperanza.	Agricultura	Bco. Italiano	2,158,200.00	8,530,434.78	25.3
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	20.0	Bon.	Soc. Agr. Tambo Real	Agricultura	Bco. Italiano	8,500.00	37,280.70	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	49.0	Bon.	Soc. Agr. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	20,200.00	88,596.49	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	56.0	Bon.	Soc. Agr. Desagravio	Agricultura	Bco. Italiano	29,400.00	128,947.37	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	12.0	Bon.	Cia. Agr. Ind. de Café	Agricultura	Bco. Italiano	65,520.00	287,368.42	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	10.0	Bon.	Cia. Agr. Huayo	Agricultura	Bco. Italiano	13,680.00	60,000.00	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	36.0	Bon.	Hda. San Jacinto Cia. Ltda.	Agricultura	Bco. Italiano	9,000.00	39,473.68	22.8
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	15.0	Bon.	Ingenio Central Agric. de Huara	Agricultura	Bco. Italiano	43,200.00	189,473.68	22.8
3533	Cinco Vidal, Romulo	1931	80.0	Acc.	Soc. Agr. Sta. Barbara	Agricultura	Bco. Alemán T.	97,350.00	389,575.91	27.4
1800	Estimungo, Ricardo	1922	320.0	Acc.	Cia. Algodonera Simbala	Agricultura	Bco. Alemán T.	200,000.00	810,000.00	27.4
3192	Estimungo, Ricardo	1922	80.0	Acc.	Cia. Algodonera Simbala	Agricultura	The Royal Bank of Canada	3,064.00	11,306.27	27.4
1761	Gonzalez, Alicia Chupacua de	1921	11.0	Bon.	Sociedad Vía Piedra y Hijos	Agricultura	Bco. Internacional	36,666.63	136,815.75	26.8
5545	Gonzalez Ortigosa, Adela Ortigosa de	1922	85.0	Acc.	Neg. Agr. El Carmelo y Sta. Elena	Agricultura	Bco. Italiano	157,916.48	616,861.25	25.6
5545	Gonzalez Ortigosa, Adela Ortigosa de	1930	28.0	Bon.	Soc. Agr. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	22,325.00	97,916.67	25.6
5545	Gonzalez Ortigosa, Adela Ortigosa de	1930	1,150.0	Acc.	Soc. Agr. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	13,890.00	69,692.98	22.8
5545	Gonzalez Ortigosa, Adela Ortigosa de	1930	25.0	Bon.	Soc. Agr. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	17,250.00	75,657.89	22.8
4914	Goyeneche y de La Puente, Carlos	1929	5.0	Acc.	Soc. Agr. Chicama Ltda.	Agricultura	Bco. Italiano	28,500.00	125,000.00	22.8
2444	Goyeneche y Gamio, Juan Mariano	1924	26.0	Acc.	Soc. Agr. Chicama Ltda.	Agricultura		2,750.00	11,554.62	22.8
43	Goyeneche y Gamio, Juan Mariano	1916	51.0	Acc.	Soc. Agr. "Ciencia Grande"	Agricultura	Bco. Italiano	14,300.00	56,746.03	22.8
812	Goyeneche y Gamio, Juan de La Puente y R. de	1918	13.0	Acc.	Soc. Agr. "Ciencia Grande"	Agricultura		30,600.00	191,250.00	16.0
5576	Guadalupe y Pareda, Vicente	1931	2.0	Bon.	Soc. Agr. Desagravio	Agricultura	Bco. Italiano	6,270.44	28,373.02	22.8
3576	Guadalupe y Pareda, Vicente	1931	85.0	Bon.	Soc. Agr. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	97,300.00	494,651.16	27.4

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Número del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositar en:	Valor Transacción (\$)	Valor Delineado (\$/1956)	Índice
5576	Quidrevez y Posasana, Vicente	1931	7.0	Bon	Ch. Agric. Ind. de Cofete	Agricultura	Bco. Italiano	12,372.00	57,544.19	21.5
5576	Quidrevez y Posasana, Vicente	1931	3.0	Bon	Hda. San Jacinto Ch. Ltda.	Agricultura	Bco. Italiano	24,660.47	24,660.47	21.5
592	Herauend Méndez, Pedro	1919	12.0	Bon	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	12,490.00	49,328.06	25.3
6096	Lamas Campobasso, Francisco E.	1932	18.0	Bon	Soc. Agric. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	18,000.00	88,233.29	20.4
1031	Loae y Argüelles, Domingo A.	1920	6,250.00	Acc	Soc. Agric. San Nicolás Ltda.	Agricultura	Bco. Mercantil A.	638,250.00	2,833,250.00	28.3
1031	Loae y Argüelles, Domingo A.	1920	6,000.00	Acc	Soc. Agric. San Nicolás Ltda.	Agricultura	Bco. Mercantil A.	214,134.28	214,134.28	28.3
1184	Loae, Carmen Lastera de	1920	206.0	Acc	Ind. C. Agric. Huayra Ltda.	Agricultura	Bco. Mercantil A.	20,600.00	77,791.32	28.3
1184	Loae, Carmen Lastera de	1920	650.0	Acc	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Mercantil T.	61,750.00	218,197.88	28.3
1713	Malpartida Franco, Elias	1922	800.0	Acc	Soc. Agric. Tambo Real	Agricultura	Bco. Italiano	784,000.00	3,062,500.00	25.6
3444	Nougues, Ambrosio	1926	1,500.00	Acc	Soc. Agric. San Benito	Agricultura	Bco. Italiano	500,000.00	1,984,126.98	25.2
497	Sotomayor y Lozano, Manuel F.	1918	Lp 1,800	Bon	Soc. Agr. Infantes y Caudvilla	Agricultura	The Royal Bank of Canada	160,000.00	590,405.90	27.1
2790	Tello, Pablo	1925	400.0	Acc	Soc. Agric. Chacra Grande	Agricultura	Bco. Italiano	18,000.00	81,447.96	22.1
4882	Thorne, Isabel Larrabure de	1925	380.0	Acc	Soc. Agr. Infantes y Caudvilla	Agricultura	Bco. Italiano	296,296.30	281,481.48	27.0
4882	Thorne, Isabel Larrabure de	1929	300.0	Acc	Soc. Agric. Puente Piedra	Agricultura	Bco. Italiano	120,000.00	504,201.68	23.8
4882	Thorne, Isabel Larrabure de	1929	139.0	Acc	Soc. Agric. Tambo Real	Agricultura	Bco. Italiano	16,680.00	70,084.03	23.8
1313	Vale Serna, Manuel María del	1921	62.0	Acc	Soc. Agric. Unamuno	Agricultura	Caja de Depos. y Contig.	71,894.00	302,075.63	23.8
1313	Vale Serna, Manuel María del	1921	1,250.0	Acc	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	E. Ayulo y Compañía	3,100.00	11,567.16	26.8
412	Villalón, Benjamín	1921	20.0	Acc	Soc. Agric. San Nicolás	Agricultura	Bco. Italiano	62,500.00	233,208.96	26.8
2188	Villalón, Benjamín	1923	18.0	Acc	Ch. Agric. Tambo Real	Agricultura	Bco. Italiano	12,000.00	591,791.04	24.4
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	110.0	Acc	Soc. Agr. y Ganad. Unamuno	Agropecuaria	Bco. Italiano	18,000.00	757,201.65	27.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	Lp 2,700	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	66,000.00	243,542.44	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	Lp 1,570	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	25,650.50	257,273.80	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	Lp 39,300	Ced	Bco. Italiano	Banca	Ramón Arpillaga	593,000.00	2,272,030.65	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	614.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Ramón Arpillaga	36,000.00	137,931.03	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	Lp 2,000	Ced	Bco. Internacional	Banca	Ramón Arpillaga	159,640.00	611,647.51	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	Lp 1,100	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Perú y Londres	76,628.35	76,628.35	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	3,276.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Ramón Arpillaga	10,560.00	40,459.77	26.1
3949	Arpillaga y Barreda, Auro	1927	1,000.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Ramón Arpillaga	89,762.40	343,917.24	26.1
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	2,400.00	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Ramón Arpillaga	132,000.00	503,747.13	26.1
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	3,600.00	Ced	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	22,408.66	94,154.03	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	76.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	56,152.00	151,899.16	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	81.40	Ced	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	90,000.00	348,000.00	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	2,000.00	Ced	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	20,284.44	85,228.74	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	1,159.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	64,904.00	279,705.88	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	204.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	168,850.00	709,453.78	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	1,000.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	56,100.00	235,714.29	23.8
4523	Arpillaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	900.0	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	150,000.00	630,252.10	23.8
3020	Barreda, Amalia Bolívar Pardo Vía de	1926	11.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Italiano	9,038.00	37,974.79	23.8
								572.00	2,110.70	27.1

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositados en:	Valor Transacción (\$.)	Valor Delimitado (\$/1950)	Índice
1774	Barrantes y Rosales, Juno	1922	18.0	Cod	Credito Hipotecario	Banca	Bco. Internacional	16,740.00	65,390.63	25.6
1774	Barrantes y Rosales, Juno	1922	205.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Internacional	8,815.00	34,433.59	25.6
1774	Barrantes y Rosales, Juno	1922	160.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Internacional	33,600.00	131,250.00	25.6
1774	Barrantes y Rosales, Juno	1922	490.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Internacional	13,200.00	51,679.69	25.6
854	Canavaro Valera, Rafael Scipion	1919	138.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Caja de Ahorros	4,416.00	17,454.35	25.3
854	Canavaro Valera, Rafael Scipion	1919	30.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Caja de Ahorros	1,454.35	5,655.00	25.3
854	Canavaro Valera, Rafael Scipion	1919	100.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Caja de Ahorros	5,100.00	20,138.10	25.3
854	Canavaro Valera, Rafael Scipion	1919	160.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Caja de Ahorros	12,000.00	47,430.83	25.3
1598	Canavaro Valera, Rafael Scipion	1922	141.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Caja de Ahorros	29,251.00	116,234.84	25.3
5484	Castagneto Macchiavelli, Jose	1930	900.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	228,600.00	1,002,631.58	22.8
5484	Castagneto Macchiavelli, Jose	1930	55.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	53,900.00	226,403.51	22.8
723	Castellanos, Carlos L.	1919	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
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	11.0	Cod	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	0.00	0.00	22.8
2663	Chorpan Luna, Victoria José I.	1925	4,000.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Anglo Sud Americano	300,000.00	1,563,726.01	21.5
3533	Cinco Villa, Tomaso	1931	181.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	48,200.00	83,724.19	21.5
3533	Cinco Villa, Tomaso	1931	1,300.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	48,200.00	226,744.19	21.5
2772	Dasso Colombo, Andrés	1925	12.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	2,760.00	10,222.22	27.0
2772	Dasso Colombo, Andrés	1925	143.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Caja de Depósitos y Consig.	3,632.20	13,432.59	27.0
6030	Echegaray Fonseca, Miguel	1932	500.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	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
4232	Falcone y Vignolo, José	1928	170.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Perú y Londres	7,642.10	30,205.93	25.3
4232	Falcone y Vignolo, José	1928	88.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	45,730.00	187,418.03	24.4
4459	Falcone, Maria Brasiani Ramos de	1926	83.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	84,660.00	346,967.21	24.4
3153	Falcone, Maria Brasiani Ramos de	1926	63.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	84,037.50	310,101.48	27.1
3153	Falcone, Maria Brasiani Ramos de	1926	90.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	17,340.00	63,985.24	27.1
3153	Falcone, Maria Brasiani Ramos de	1926	270.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Caja de Ahorros	6,912.00	8,501.85	27.1
2554	Forero y Osorio, Maria Mercedes	1924	82.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	2,505.54	25,505.54	27.1
2554	Forero y Osorio, Maria Mercedes	1924	11.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	2,694.16	8,310.16	27.1
2554	Forero y Osorio, Maria Mercedes	1924	2.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Popular	304.38	1,267.86	27.1
5356	Giacolotti Castagnolo, Pedro	1926	51.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	13,621.80	59,754.39	27.8
5356	Giacolotti Castagnolo, Pedro	1926	51.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	13,621.80	59,754.39	27.8
5356	Giacolotti Castagnolo, Pedro	1926	51.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	13,621.80	59,754.39	27.8
5545	Gonzalez Orbeago, Adela Orbeago de	1930	54.0	Cod	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	42,750.00	187,500.00	22.8
5576	Guíñez y Pastana, Vicente	1931	38.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	90,000.00	372,093.02	21.5
5576	Guíñez y Pastana, Vicente	1931	38.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	90,000.00	372,093.02	21.5
5576	Guíñez y Pastana, Vicente	1931	52.0	Cod	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	52,000.00	241,860.47	21.5
5576	Guíñez y Pastana, Vicente	1931	23.0	Cod	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	11,155.00	51,983.72	21.5

(continúa)

(continuación)

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositos en:	Valor Transacción (\$)	Valor Detallado (\$ 1956)	Índice
5576	Guírruez y Peatana, Vicente	1931	1,304.0	Ced	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	1,264,880.00	5,883,162.79	21.5
5576	Guírruez y Peatana, Vicente	1931	158.0	Ced	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Italiano	158,000.00	734,883.72	21.5
592	Hervouard Mendizábal, Pedro	1919	1,000.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	28,000.00	110,671.94	25.3
4256	Larrea y Vazquez, Juan V.	1928	38.0	Ced	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Perú y Londres	38,570.00	158,073.77	27.0
2673	Loredo y Roman, German	1925	1,000.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Perú y Londres	1,075.00	92,962.96	28.3
1310	Montori, Rosario Copello R. Vía de	1920	50.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Perú y Londres	3,798.59	14,346.29	16.0
1310	Montori, Rosario Copello R. Vía de	1920	20.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Perú y Londres	4,060.00	7,000.00	22.2
176	Negro Gardin, Francisco	1916	8.0	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Perú y Londres	1,120.00	2,678.57	32.2
2460	Noelini, Ambrodo	1924	45.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	7,600.00	38,625.00	15.6
1408	Novella y Berbegelata, Santiago	1921	38.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	62,000.00	389,625.00	25.6
2	Olavegoya Barrio Domingo	1916	500.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	10,772.00	47,245.61	22.8
1495	Orezzoli, Zola Flores L. Vía de	1922	200.0	Acc	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Alemán T.	19,000.00	78,189.30	24.3
5205	Ravertino, Maria Groveto C. de	1930	41.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	10,530.00	43,333.33	24.3
2138	Rehder y Reitz, Otto Aguano Elias	1923	405.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Alemán T.	4,687.20	21,209.05	22.1
463	Rus Manfredi, Juan Nicolas	1918	167.8	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	18,560.00	83,076.92	22.1
463	Rus Manfredi, Juan Nicolas	1918	20.3	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	911.25	4,123.30	22.1
463	Rus Manfredi, Juan Nicolas	1918	20.3	Acc	Bco. Internacional	Banca	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	21.5
5621	Romero Salcedo, Eleonora	1931	6.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	5,590.00	26,000.00	21.5
5621	Romero Salcedo, Eleonora	1931	130.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	17,780.00	77,982.46	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	70.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	1,000.00	4,385.96	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	2.0	Ced	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	3,000.00	13,157.89	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	3.0	Ced	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	46,000.00	201,734.39	22.8
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	46.0	Ced	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Italiano	13,200.00	57,894.74	22.8
1372	Rosey, Maria Raley Vía de	1921	19.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	14,179.10	26.8	26.8
1372	Rosey, Maria Raley Vía de	1921	250.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Italiano	5,000.00	18,656.72	23.8
4876	Salas y Salinas, Carlos G.	1929	6.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Mercantil A.	1,608.00	6,756.30	23.1
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	120.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Mercantil A.	2,875.00	12,009.10	23.1
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	100.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Mercantil A.	16,800.00	72,000.00	22.1
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	30.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Mercantil A.	3,100.00	14,176.47	22.1
5093	Sánchez Diaz, Luis Felipe	1930	60.0	Acc	Bco. Perú y Londres	Banca	Bco. Alemán T.	4,030.00	17,675.44	22.8
5093	Sánchez Diaz, Luis Felipe	1930	130.0	Acc	Bco. Central Hipotecario	Banca	Bco. Alemán T.	154,800.00	95,202.95	27.1
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	100.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	571,217.91	27.1	27.1
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	300.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	6,000.00	27,149.32	22.1
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	100.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Alemán T.	25,500.00	94,095.94	27.1
3444	Sanguinetti Fontanarosa, Luis	1926	408.0	Acc	Bco. Popular	Banca	Bco. Alemán T.	11,179.20	41,251.66	27.1
3230	Taller, Angela Gianoli	1926	Lp 300	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	2,475.00	9,132.84	27.1
3230	Taller, Angela Gianoli	1926	20.0	Acc	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	18,000.00	66,420.66	27.1
3230	Taller, Angela Gianoli	1926	75.0	Acc	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	18,750.00	69,188.19	27.1
3230	Taller, Angela Gianoli	1926	Lp 850	Ced	Crédito Hipotecario del Perú	Banca	Bco. Italiano	8,575.50	31,835.79	27.1
4882	Thorne, Isabel Larrañure de	1929	45.0	Acc	Bco. Italiano	Banca	Bco. Italiano	8,627.50	36,869.75	27.1

The Royal Bank of Canada

(continued)

(continuación)

# Exp.	Nombres del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Círculo	Depositados en:	Valor Tasación (S/1950)	Valor Deflazado (S/1950)	Índice
3949	Aspillaga y Barreda, Aníbal	1927	90.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia	Ramón Aspíllaga	90,000.00	344,827.59	36.1
3949	Aspillaga y Barreda, Aníbal	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	50.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia		5,021.11	21,097.10	23.8
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	710.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia		178,249.44	371,394.25	23.8
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	8,900.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia		84,371.35	15,323.67	26.1
5805	Bartolo Mendoza, Camilo	1927	4.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia		40,000.00	175,438.60	22.8
5805	Bartolo Mendoza, Camilo	1927	36.0	Bon	Soc. Benef. Pública de Lima	Beneficiencia		40,000.00	299,616.86	22.8
3949	Gonzales Orbeago, Adela Orbeago de	1927	1,150.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Ramón Aspíllaga	78,200.00	328,571.43	23.8
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	1,150.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.		30,000.00	123,456.79	24.3
1207	Aza y Pich, Alejandro	1923	300.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.		20,000.00	84,210.53	22.8
1724	Barranquilla y Rosales, Justo	1922	400.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.		19,200.00	23,809.52	25.2
5691	Castro Iglesias, Genaro	1920	300.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	6,000.00	26,296.30	27.0
2480	Oyague, Cristina Noel de	1924	200.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.		6,100.00	28,372.09	21.5
3038	Oyague, José Lucas	1925	100.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.		52,000.00	228,070.18	22.8
5528	Revoredo Posada, Julio	1931	100.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Alemán T.	61,000.00	225,092.25	27.1
5312	Romero Salcedo, Eulogio	1930	800.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.	Bco. Italiano	2,500.00	9,765.63	27.6
3444	Sanguinetti Fontanarrosa, Luis	1926	1,000.0	Acc	Bco. de Reserva del Perú	B.C.R.		300.00	1,185.77	25.3
1605	Aspillaga y Barreda, Baldomero	1922	50.0	Acc	The Peru America Co. Ltda.	Comercio	Comptoir Nat. de Escompte Pa	576,000.00	2,526,315.79	22.8
5129	Bianchi, Luisa Aramburi de	1926	5.0	Acc	Ag. Mercant. Coop. Unión	Comercio		100.00	369.00	27.1
854	Cuervo Valera, Rafael Scipión	1919	15.0	Acc	Negociación Dreyfus	Comercio		13,500.00	59,210.53	22.8
3125	Edardo Nordentlicht, Florencio	1926	720.0	Acc	Soc. Comercial La Unión	Comercio	Bco. Alemán T.	32,000.00	140,350.88	22.8
542	Fontana y Rodríguez, Carlos César	1930	7,500.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio		0.00	0.00	27.0
5545	Gonzales Orbeago, Adela Orbeago de	1930	4,000.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio		0.00	0.00	22.1
3038	Oyague, José Lucas	1925	11.0	Car	Negociación Dreyfus	Comercio		0.00	0.00	22.1
463	Rúa Manfredi, Juan Nicolás	1918	9.0	Acc	Emp. Explo. de Sangre del Canal	Comercio		5,760.00	25,263.16	22.8
5093	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	600.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Caja de Ahorros	3,200.00	14,035.09	22.8
5093	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	1,000.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Caja de Ahorros	12,000.00	44,280.44	27.1
3444	Sanguinetti Fontanarrosa, Luis	1926	3,000.0	Acc	Frigorífico Nacional S.A.	Comercio	Bco. Italiano	17,500.00	85,784.31	20.4
6162	Tanguis Urcal, Fernán	1932	s.d.	Acc	Cesar A. Colonia y Cia S.A.	Comercio		20,000.00	73,800.74	27.1
4268	Vall y Valle, Andrés	1926	10.0	Acc	"Tres Cruces" S.A. Ltda.	Comercio		0.00	0.00	26.1
3880	Zapata, Isabel Llores del Solar de	1927	80.0	Acc	Cia. de Automóviles L. Tirado	Comunicaciones	Ramón Aspíllaga	87,220.00	324,176.25	23.8
3949	Aspillaga y Barreda, Aníbal	1927	98.0	Bon	Correos y Telégrafos	Comunicaciones		18,880.00	74,218.75	25.6
4523	Aspillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	9,000.0	Bon	Correos y Telégrafos	Comunicaciones	Bco. Internacional	5,900.00	19,157.19	26.1
3805	Bartolo Mendoza, Camilo	1927	200.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		30,975.00	127,469.43	24.3
3805	Bartolo Mendoza, Camilo	1927	5.0	Bon	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		25,000.00	98,814.23	25.3
3805	Bartolo Mendoza, Camilo	1927	350.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		191,160.00	755,573.12	25.3
2020	Derudi Bozco, Lorenzo	1923	50.0	Bon	Peruvia Telephone Co.	Comunicaciones	Bco. Italiano	2,590.00	10,658.44	24.3
492	Hrouard Mendizábal, Pedro	1919	708.0	Acc	Peruvia Telephone Co.	Comunicaciones	Bco. Italiano	7,260.00	35,588.24	20.4
492	Hrouard Mendizábal, Pedro	1919	239.0	Acc	Cia. de Teléfonos de Pura	Comunicaciones		4,116.67	16,335.99	25.2
2188	Hübner, Frederick Heinrich L.	1923	239.0	Acc	Cia. de Teléfonos de Pura	Comunicaciones				
6096	Lanaus Campodónico, Francisco E.	1932	12.0	Bon	Correos y Telégrafos	Comunicaciones				
2460	Noglia, Ambrosio	1924	130.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones				

(continúa)

(continuación)

# Exp.	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Cíto	Depositos en:	Valor Trascion (\$)	Valor Depreciado (\$1950)	Índice
3753	Cruzoli Ardito, Nicolás	1927	250.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		25,250.00	96,743.30	26.1
2138	Ríos y Fajó, Otto Agusto Elias	1928	100.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		14,160.00	58,271.60	24.3
1467	Ríos y Fajó, Otto Agusto Elias	1918	18.9	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Alemán T.	5,670.00	25,651.10	22.1
1372	Rozay, María Remy, Vda. de	1921	100.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones		8,900.00	31,716.42	26.8
566	Salcedo Ruiz, Ricardo	1918	30.0	Acc	Peruvian Telephone Co.	Comunicaciones		8,400.00	38,009.05	22.1
5993	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1920	110.0	Acc	Peruvian Highway Corp.	Comunicaciones	Bco. Perú y Londres	0.00	0.00	22.8
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 Telegrafos	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	Vann Bice, Jose J.	1916	141.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Caja de Ahorros	40,890.00	255,562.50	16.0
132	Vann Bice, Jose J.	1916	36.0	Acc	Cia. Peruana de Teléfonos	Comunicaciones	Bco. Perú y Londres	10,440.00	65,250.00	16.0
3949	Apurilaga y Barrera, Antero	1927	Lp 12,950	Bon	Caja de Depósitos y Consignaciones	Consignaciones	Ramón Apurilaga	134,680.00	516,015.33	26.1
4523	Apurilaga y Negrete, Victor Eulogio	1929	21.0	Bon	Caja de Depósitos y Consignaciones	Consignaciones		22,102.78	92,868.82	23.8
5993	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	1931	US 500	Bon	Emprendio de La Libertad	Deuda	Bco. Alemán T.	5,400.00	25,792.52	22.8
5336	Ginocchio Ruiz, Carlos	1930	6.0	Ced	Credito Hipot. del Perú	Deuda		6,000.00	26,315.28	21.5
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		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	21.5
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	3,739.33	21.5
5993	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	5.0	Ced	Bco. Italiano	Deuda		5,000.00	21,929.82	22.8
5993	Sanchez Diaz, Luis Felipe	1930	10.0	Ced	Bco. Perú y Londres	Deuda	Caja de Ahorros	9,300.00	40,789.47	22.8
5993	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	1922	14.0	Ced	Credito Hipot. del Perú	Deuda		14,280.00	55,781.25	23.6
3949	Apurilaga y Barrera, Antero	1927	Lp 146,170	Ced	Deuda Interna	Deuda Interna	Ramón Apurilaga	1,158,397.25	4,483,218.59	26.1
3949	Apurilaga y Barrera, Antero	1927	688.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Ramón Apurilaga	822,666.00	3,163,218.59	26.1
3205	Bertos Merceda, Camilo	1926	Lp 64	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		4,736.00	18,380.80	26.1
3205	Bertos Merceda, Camilo	1926	Lp 64	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		4,736.00	17,476.01	26.1
400	Berrolotto, Angel	1917	5.0	Obl	Deuda Publica Perú	Deuda Interna		10,500.00	54,973.82	19.1
5129	Bianchi, Luisa Aramburi de	1926	11.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Caja de Ahorros	3,500.00	18,324.61	19.1
682	Bolivar y Pardo, Enriqueza	1919	Lp 1,320	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	13,090.00	48,302.48	27.1
1276	Casagiollo Olcese, Santos	1921	Lp 7,470	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Internacional	1,452.00	5,739.13	25.3
5691	Castro Iglesias, Genaro	1930	1.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Internacional	25,085.82	26,723.00	22.8
4232	Falcone y Vignolo, José	1928	Lp 4,260	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	1,200.00	5,263.16	22.8
4459	Falcone, Maria Brestani Ramos de	1926	Lp 4,360	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		42,600.00	174,590.16	24.4
5255	Goyburu Flores, Ricardo	1930	Lp 390	Ced	Deuda Interna	Deuda Interna		27,359.00	100,955.72	27.1
5255	Goyburu Flores, Ricardo	1930	Lp 15	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		0.00	0.00	22.8
								142.50	625.00	22.8

(continuación)

#	Exp.	Nombre del Propietario	Año	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositos en:	Valor Transacción (\$)	Valor Delimitado (\$/1950)	Índice
4914		Goyeneche y de La Puente, Carlos	1929	s.d.	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		22,328.76	97,933.16	22.8
5143		Goyeneche y de La Puente, Juan	1930	Lp 1,726	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Caja de Ahorros	16,597.00	71,916.67	22.8
5143		Goyeneche y de La Puente, Juan	1930	Lp 1,185	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. de Crédito	17,685.00	70,778.57	22.8
2444		Goyeneche y Gamito, Juan Mariano	1924	Lp 34,385.5	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		50,006.00	198,436.51	25.2
2444		Goyeneche y Gamito, Juan Mariano	1924	Lp 9,075	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	56,718.75	223,074.40	25.2
3461		Goyeneche y Gamito, María Josefa	1926	Lp 9,095	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		39,231.50	144,765.68	27.1
3461		Goyeneche y Gamito, María Josefa	1926	Lp 9,625	Bon	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna	Bco. Italiano	60,637.50	223,534.61	27.1
43		Goyeneche y Gamito, María Josefa	1916	Lp 60,000	Bon	Deuda de Amortización	Deuda Interna		154,000.00	568,265.68	27.1
812		Goyeneche, 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		Goyeneche, Juana de La Puente y R. de	1918	Lp 4,383	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		24,870.72	112,537.20	22.1
812		Goyeneche, Juana de La Puente y R. de	1923	Lp 2,548	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	33,902.45	153,404.76	22.1
2188		Hilbeck, Frederick Heinrich L.	1932	Lp 1,170	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna		6,702.35	30,327.38	22.1
6996		Lanas Campodónico, Francisco E.	1932	S/49,300	Bon	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	1,170.00	4,814.81	24.3
2508		Layona, Román de	1932	13.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		20,583.00	100,897.06	20.4
2508		Layona, Román de	1932	Lp 2,580	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	8,196.00	40,781.06	20.4
2508		Layona, Román de	1932	Lp 2,580	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	30,186.00	118,777.78	25.2
881		Molina, Emilio	1924	Lp 2,500	Cad	Deuda Pública Perú	Deuda Interna		1,850.00	6,826.57	27.1
2460		Nordella, Ambrosio	1919	Lp 1,125	Bon	Deuda Pública Perú	Deuda Interna	s.d.	35.00	138.34	25.3
2460		Nordella, Ambrosio	1924	11.0	Bon	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna		200.00	793.65	25.2
2		Olaegoya Urteaga Domingo	1916	Lp 68,700	Cad	Deuda Interna Consolidada	Deuda Interna		1,100.00	4,365.08	25.2
2480		Oyague, Graciela Noel de	1924	Lp 3,500	Cad	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	79,005.00	493,781.25	16.0
3038		Oyague, José Lucas	1925	Lp 3,500	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		21,000.00	83,333.33	25.2
3038		Oyague, José Lucas	1925	Lp 3,470	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		22,400.00	82,962.96	27.0
3038		Oyague, José Lucas	1925	Lp 1,165	Bon	Deuda Pública Perú	Deuda Interna		22,208.00	82,251.85	27.0
1048		Plucker y Rico, Leonardo	1920	US 12,050	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna		0.00	0.00	27.0
463		Rui Manfredi, Juan Nicolás	1918	1.8	Bon	Deuda Pública Perú	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	1,446.00	5,109.54	28.3
5333		Riva Agüero y Riglos, Enrique de la	1930	2.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Alemán T.	225.00	1,018.10	22.1
5312		Romero Sacedo, Guillermo	1930	75.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Perú y Londres	144.00	631.38	22.8
5277		Ronald Padilla, Guillermo	1930	29.0	Bon	Deuda Interna	Deuda Interna	Bco. Italiano	89,250.00	391,447.37	22.8
3849		Arpillaga y Barreda, Aureo	1927	50.0	Bon	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Cja. de Deposti. y Comig.	1,893.75	8,336.52	22.8
3849		Arpillaga y Barreda, Aureo	1927	50.0	Bon	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Ramón Arpillaga	1,750.00	8,557.08	22.8
3849		Arpillaga y Barreda, Aureo	1927	50.0	Bon	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Ramón Arpillaga	1,750.00	8,557.08	22.8
1665		Arpillaga y Barreda, Baldemaro	1927	6,100.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Bco. Alemán T.	34,770.00	133,318.39	26.1
4323		Arpillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1922	5.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Bco. Perú y Londres	600.00	2,343.75	25.6
4323		Arpillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	50.0	Acc	Country Club	Edificio Club Nacional		5,000.00	21,008.40	23.8
4323		Arpillaga y Negrete, Víctor Eulogio	1929	6,100.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Edificio Club Nacional		37,820.00	158,907.56	23.8
854		Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	1.0	Acc	Jockey Club	Edificio Club Nacional	Bco. Perú y Londres	100.00	395.26	25.3
854		Canevaro Valera, Rafael Scipión	1919	1.0	Acc	Teatro Municipal	Edificio Club Nacional	Bco. Perú y Londres	1,000.00	3,952.57	25.3
5333		Cuneo Vidal, Romulo	1931	1.0	Acc	Edificio Club Nacional	Edificio Club Nacional	Bco. Alemán T.	1,000.00	4,651.16	21.5
6030		Echenique Fonseca, Miguel	1932	2,450.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Edificio Club Nacional	Cja. de Deposti. y Comig.	4,900.00	24,019.61	20.4
6030		Echenique Fonseca, Miguel	1932	8,795.0	Acc	Emp. de Teatros y Cinemas	Edificio Club Nacional	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 Transac. (S/1950)	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	Ríos Manfredi, Juan Nicolás	1918	6.8	Acc	Fca. Nac. de Cerámica	Ind. Cerámica	Bco. Alemán T.	0.00	0.00	22.1
5484	Casagrande Macchiavello, José	1930	403.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	120,900.00	530,263.16	22.8
5484	Casagrande Macchiavello, José	1930	50.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Cia. Nac. de Cerveza	13,000.00	63,189.47	22.8
3255	Goyburi Flores, Ricardo	1930	229.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	14,300.00	62,189.47	22.8
3255	Goyburi Flores, Ricardo	1930	50.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	14,300.00	109,149.12	22.8
3277	Sonali Padilla, Guillermo	1930	10.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	25,000.00	153,588.77	22.8
3277	Sonali Padilla, Guillermo	1930	300.0	Acc	Cia. Nacional de Cerveza	Ind. Cerveza	Bco. Italiano	12,000.00	44,280.44	27.1
466	Salcedo Ruz, Ricardo	1918	50.0	Acc	"El Vulcano" Cia. Ltda.	Ind. Gráfica	Bco. Mercantil A.	0.00	0.00	22.1
2772	Del Corral, Andrés	1925	20.0	Acc	"El Vulcano" Cia. Ltda.	Ind. Metal-Mecánica	Bco. Italiano	140,000.00	518,518.52	27.0
3444	Sanguinetti Fontanarrosa, Luis	1926	20.0	Acc	"El Vulcano" Cia. Ltda.	Ind. Metal-Mecánica	Bco. Alemán T.	120,000.00	442,804.43	27.1
1918	Ríos Manfredi, Juan Nicolás	1918	54.0	Acc	Fca. de Sombrenos "Fenix"	Ind. Sombrenos	Bco. Alemán T.	270.00	1,221.72	22.1
566	Salcedo Ruz, Ricardo	1918	2.0	Bon	Fca. de Sombrenos "Fenix"	Ind. Sombrenos	Bco. Alemán T.	190.00	859.73	22.1
176	Nigaro Gardini, Francisco	1916	50.0	Acc	Fca. de Cigarros La Mutua	Ind. Tabaco	Bco. Perú y Londres	175.00	1,093.75	16.0
463	Ríos Manfredi, Juan Nicolás	1918	31.5	Acc	Fca. de Cigarros La Mutua	Ind. Tabaco	Bco. Alemán T.	78.75	356.33	22.1
3949	Apillaga y Barreda, Antonio	1927	3.0	Bon	Inca Cotton Mila Cia. Ltda.	Ind. Textil	Ramón Apillaga	6,000.00	22,988.51	26.1
1724	Barranches y Rosales, Juaco	1922	450.0	Acc	Fca. de Tejidos "La Victoria"	Ind. Textil	Bco. Internacional	45,000.00	175,781.25	25.6
3805	Bartol Mendosa, Camilo	1927	11.0	Acc	Manuf. T. de Lana del Pacifico	Ind. Textil	Bco. Internacional	11,000.00	42,145.59	26.1
4233	Falcone y Vignolo, José	1927	200.0	Acc	Fca. de Tejidos "La Victoria"	Ind. Textil	Bco. Italiano	21,000.00	80,459.77	26.1
4439	Falcone, María Beatriz Ramos de	1928	1.0	Bon	Fca. de Tejidos "La Victoria"	Ind. Textil	Bco. Italiano	540.00	2,213.11	24.4
592	Hierroard Mendizábal, Pedro	1919	1.0	Bon	Fca. de Tejidos "Sia Casalina"	Ind. Textil	Bco. Italiano	1,000.00	3,690.04	27.1
592	Hierroard Mendizábal, Pedro	1919	65.0	Acc	Fca. de Tejidos "Sia Casalina"	Ind. Textil	Bco. Italiano	7,000.00	15,408.00	27.1
2	Haragoyra Irarte Domingo	1916	400.0	Acc	Fca. de Tejidos "Sia Casalina"	Ind. Textil	Bco. Italiano	7,000.00	46,723.00	16.0
463	Ríos Manfredi, Juan Nicolás	1918	72.0	Acc	Fca. de Tejidos "La Victoria"	Ind. Textil	Bco. Alemán T.	50,000.00	312,900.00	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 Fontanarrosa, Luis	1926	20.0	Acc	Cia. Manuf. Italiana de T. Sullana	Ind. Textil	Bco. Italiano	1,260.00	5,701.36	22.1
497	Sotomayor y Lozano, Manuel F.	1918	45.0	Acc	Cia. Manuf. Italiana de T. Sullana	Ind. Textil	Bco. Italiano	2,750.00	12,061.40	22.8
3230	Talleri, Angela Granoli Talleri de	1926	68.0	Acc	Fca. de Tejidos La Victoria	Ind. Textil	Bco. Italiano	20,000.00	73,800.74	27.1
1844	Vernal y García, Juan	1922	18.0	Bon	Fca. de Tejidos La Victoria	Ind. Textil	The Royal Bank of Canada	4,500.00	20,361.99	22.1
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	Dusso Colombo, Andrés	1925	10.0	Acc	Fca. Nac. de Vidrios	Ind. Vidrio	Bco. Italiano	18,000.00	70,312.50	25.6
6930	Echenique Fonseca, Miguel	1932	125.0	Acc	Cia. de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Caja de Depositi. y Contag.	8,000.00	29,629.63	27.0
5328	Reverendo Poesia, Julio	1931	100.0	Acc	Fca. Nac. de Vidrios	Ind. Vidrio	Caja de Depositi. y Contag.	1,250.00	6,127.45	20.4
3444	Sanguinetti Fontanarrosa, Luis	1926	975.0	Acc	Cia. Manuf. de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Bco. Italiano	48,750.00	179,889.30	27.1
3444	Sanguinetti Fontanarrosa, Luis	1926	50.0	Bon	Cia. Manuf. de Vidrios del Perú	Ind. Vidrio	Bco. Italiano	50,000.00	184,501.85	27.1
4773	Calvo Fizeiro, Antonio	1928	5,929.0	Acc	Tranvía Eléctrico de Arequipa	Infraesr. Tranvía	Bco. Italiano	5,929.00	24,599.18	24.4
1605	Apillaga y Barreda, Baldomero	1916	25.0	Acc	Cia. Irrigadora del Valle de Piura	Irrigaciones	Bco. Perú y Londres	0.00	0.00	25.6
3192	Espinosa y Rodríguez, Ricardo César	1926	20.0	Acc	Cia. Irrigadora de Piura	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 Ltda.	Irrigaciones	The Royal Bank of Canada	1,692,098.77	1,692,098.77	24.3
3155	Giacoletti Casagola, Pedro	1926	1.0	Acc	Logia d'Italia	Logia		411,180.00	0.00	27.1

(continúa)

(continuación)

#	Nombre del Propietario	Año Def.	Número de Acc.	Tipo de Valor	Institución	Giro	Depositados en:	Valor Tasación (\$.)	Valor Delatado (\$9.1950)	Índice
4594	Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	350.0	Acc	Soc. Minera Aucanampa	Minería		0.00	0.00	24.4
4594	Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	198.0	Acc	Cia. Minera Chile	Minería		112,562.62	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 Huanay	Minería		100.00	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 Sayullo	Minería		300.00	1,229.51	24.4
4594	Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	12.0	Bon	Empresa Minera Chilote	Minería		0.00	0.00	24.4
4594	Gildemeister Prado, Juan Alfredo	1928	204.0	Acc	Cia. Minera Alpamina	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 Curcocha Ltda.	Minería		100.00	409.84	24.4
5545	Gonzales Ortigosa, Adela Ortigosa de	1930	317.0	Acc	Cia. Exp. Colabambas	Minería	Bco. Italiano	346.00	1,517.00	22.8
5255	Goyburu Flores, Ricardo	1930	502.0	Acc	Soc. Aurifera Andaruy y Pasco Ltda.	Minería		0.00	0.00	22.8
5255	Goyburu Flores, Ricardo	1930	96.0	Acc	Cia. Minera Huapayoc	Minería		3,900.00	13,157.89	22.8
5255	Goyburu Flores, Ricardo	1930	120.0	Acc	Cia. Minera Huapayoc	Minería		360.00	4,210.53	22.8
4914	Goyeneche y de La Puente, Carlos	1929	113.0	Acc	Cia. Minera Alpamina	Minería		960.00	1,512.61	22.8
5143	Goyeneche y de La Puente, Juana	1930	102.4	Acc	Cia. Minera Alpamina	Minería		1,130.00	4,956.14	22.8
5143	Goyeneche y de La Puente, Juana	1930	341.3	Acc	Cia. Minera Alpamine	Minería	Caja de Ahorros	1,024.00	4,491.23	22.8
2444	Goyeneche y Gamio, Juan Mariano	1924	1,137.0	Acc	Cia. Minera Alpamine	Minería	Caja de Ahorros	3,413.33	14,970.75	22.8
3461	Goyeneche y Gamio, María Josefa	1926	568.1	Acc	Cia. Minera Alpamina	Minería		3,411.00	13,535.71	25.2
43	Goyeneche y Gamio, Ma del Carmen	1916	2,273.0	Acc	Cia. Minera Alpamine	Minería		568.05	2,096.13	27.1
812	Gutierrez, Juana de La Puente y R. de	1918	569.0	Acc	Cia. Minera Alpamine	Minería	Bco. Italiano	11,365.00	71,031.25	16.0
893	Gutierrez y Pesana, Carlos	1919	750.0	Acc	Cia. Minera Sayullo	Minería		1,495.70	6,767.86	22.1
893	Gutierrez y Pesana, Carlos	1919	Lp 90	Bon	Cia. Minera Sayullo	Minería	Bco. Italiano	1,875.00	7,411.07	25.3
5576	Gutierrez y Pesana, Vicente	1931	19.0	Bon	Sind. Explorador Salapuyo	Minería	Bco. Italiano	765.00	3,023.72	25.3
5576	Gutierrez y Pesana, Vicente	1931	28.0	Bon	Cia. Minera Salapuyo	Minería	Bco. Italiano	4,974.00	23,134.88	21.5
3006	Herren, Ignacia Barrera y Gamio	1925	3,000.0	Acc	Cia. Minera Otcopampa	Minería	Bco. Italiano	2,800.00	13,023.26	21.5
2046	Larrea Caceres, Juan, Francisco E.	1925	495.0	Acc	Cia. Exp. Colabambas	Minería		250.00	1,033.33	27.0
2673	Loredo y Roman, German	1923	495.0	Acc	Cia. Minera Sayullo	Minería	Bco. Italiano	8,153.33	30,555.56	24.3
1713	Malpartida Franco, Elias	1922	601.0	Acc	Cia. Minera Sayullo	Minería		1,080.00	4,000.00	27.0
2230	Morales Anas, Raymundo	1922	1,291.0	Acc	Soc. Minera Colabambas Auraria	Minería		39,965.00	152,597.66	25.6
2230	Morales Anas, Raymundo	1923	7.0	Bon	Cia. Minera Sayullo Ltda.	Minería		0.00	0.00	25.6
2	Olavegoya Inarte Domingo	1923	700.0	Acc	Cia. Minera Sayullo	Minería	Bco. Italiano	500.00	2,057.61	24.3
1495	Ortizol, Zola Flores L. Vda. de	1922	10,000.0	Acc	Cia. Invert. Cerro de Pasco	Minería	Bco. Italiano	33,000.00	206,250.00	16.0
590	Pazos, Isabel Varela Vda. de	1919	264.0	Acc	Cia. Minera Sayullo	Minería	Bco. Aleman T.	264.00	1,031.25	25.6
1048	Pflucker y Rico, Leonardo	1920	Lp 4,000	Bon	Soc. Minera Colabambas Auraria	Minería	Bco. Italiano	5,852.00	23,130.43	25.3
1048	Pflucker y Rico, Leonardo	1920	3,185.0	Acc	Cia. Minera Sta. Ines y Morococha	Minería	Bco. Aleman T.	40,000.00	141,342.76	28.3
463	Ria Manfredi, Juan Nicolas	1918	23.9	Acc	Soc. Conchuco Tungsten Co.	Minería	Bco. Aleman T.	0.00	0.00	28.3
463	Ria Manfredi, Juan Nicolas	1918	52.2	Acc	Cia. Carboufiera Perusa	Minería	Bco. Aleman T.	0.00	0.00	22.1
5333	Riva Aguero y Riglos, Enrique de la	1930	74.0	Bon	Cia. Aurifera Andaruy y Pasco Ltda.	Minería	Bco. Aleman T.	52.20	236.20	22.1
					Cia. Minera Sayullo	Minería	Bco. Peru y Londres	1,480.00	6,491.23	22.8