

valor

 Banamex

GENERA

[Entrevista]

John Davis, el gúru de las empresas familiares

MULTIPLICA

[El rumbo de México]

¿En qué industria está el futuro de nuestro país?

DISFRUTA

[Hong Kong]

Una ciudad segura con personalidad deslumbrante

08
ABR / MAY
2011



¿Sabe cómo invertir en arte?

de la pintura antigua a la contemporánea

Para ser coleccionista de arte o invertir en él se requiere de un gran ojo educado. Aprenda a observar, analizar y descubrir lo que cada obra tiene que decir.

Por Ulises Navarro



Javier Lumbreras, CEO y general partner de Artemundi Global Fund y coleccionista de arte contemporáneo.



Sir Lawrence Alma-Tadema, *Las rosas de Heliogábalo* (1888), de la Colección Pérez Simón.

La inversión en arte es fructífera y segura; esto es un hecho. Para quienes aún no están inmersos en el tema, la pregunta, en realidad, es cómo empezar y qué aspectos considerar en la carrera de coleccionista de arte, para desarrollar un negocio que dé beneficios a su economía, además del reconocimiento social que se obtiene casi de inmediato. Para hablarnos del tema, *Valor* entrevistó a Javier Lumbreras, CEO y general partner de Artemundi Global Fund, empresa que ofrece asesoría, financiamiento y coinversión a aquellas personas que están interesadas en emprender la aventura de hacer negocios con el arte.

¿Cuáles son los parámetros que se recomiendan a los compradores e inversionistas al adquirir una obra?

Lo más importante es prestar especial atención a la procedencia, calidad, rareza, estado, técnica, estimación del precio, valor en el mercado, erudición y autenticación de la obra de arte. Cada una merece ser examinada detenidamente y este proceso requiere tiempo.

Primero hay que determinar, a grandes rasgos, qué está sucediendo en la pintura. Luego, definir qué significa para usted, para enseguida disociar las referencias personales y buscar conclusiones más evidentes y objetivas, como la calidad de la mano del artista, la composición, la estética, el contexto, la época, el estilo, el medio y

los materiales empleados. Sólo entonces podrá definir qué etapa de la historia del arte desea coleccionar y, de esta forma, organizar su presupuesto.

¿Qué infraestructura se requiere para mantener las obras de arte en buen estado y que no pierdan su valor?

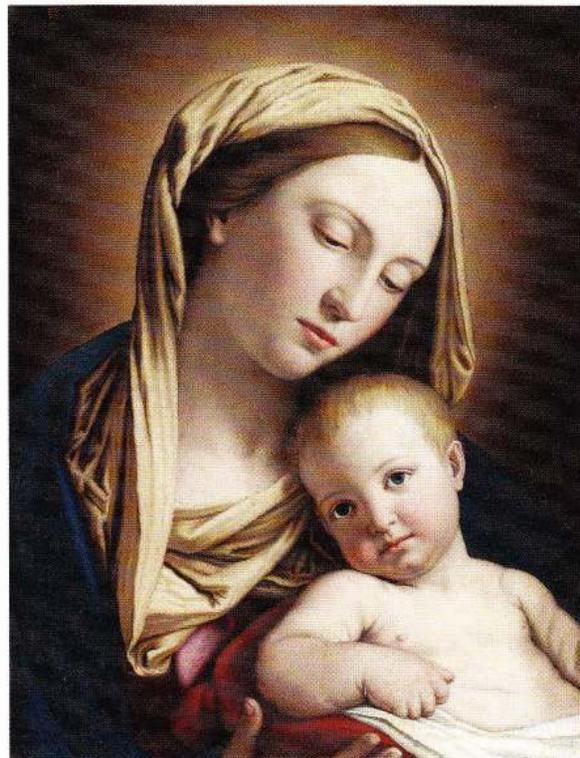
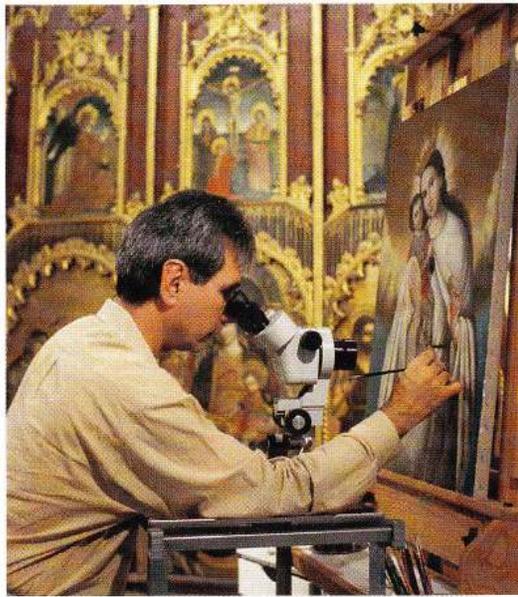
Debido a que los factores medioambientales son decisivos en la buena condición y el mantenimiento físico de su colección, es muy importante que cuente con buen aire acondicionado y con otros dispositivos que ayuden a prevenir los daños generados por los insectos y microorganismos.

La contaminación también puede dañar las obras de arte, así como las fluctuaciones extremas de la humedad y la temperatura, generando moho y hongos y creando escamas y grietas. En climas húmedos, los aparatos de aire acondicionado y los deshumidificadores hacen las veces de dispositivos de prevención, así como las cámaras de desinfección y desinfección con gases inertes. El lugar donde se ubiquen las obras debe mantenerse a un nivel de temperatura y humedad constante: entre 20 y 22°C (lo ideal es una constante de 21°C), con una humedad de 50%.

Si un inversionista decide pedir el apoyo de un experto en arte, ¿qué debe considerar?

El mercado del arte es gigantesco y no está regulado; además, son pocos los asesores cualificados. Para elegir al correcto es necesario considerar qué etapa de la historia se desea coleccionar y, sobre todo, la califica-

Abajo: Trabajos de conservación.
 Derecha: Giovanni Battista Salvi,
La Virgen y el Niño (s/f).
 Derecha abajo: Albert Jacob
 Cuyp, *Retrato ecuestre en*
Scheveningen (s/f).



ción del experto dentro de su rama de especialidad y que su experiencia esté perfectamente alineada con los intereses del inversionista.

Las galerías tienen lo que se conoce como un “establo” o “equipo de artistas” que promocionan, por ejemplo, pintura antigua o cierto período de la historia en el cual se especializan. Los marchantes serios pueden hacer por usted lo que nadie haría: buscar, hasta encontrarla, esa pieza especial que encaje perfectamente en su colección dentro de los límites de precio adecuados, de tal modo que lo pagado por la obra jamás será del dominio público. Si alguna vez quiere venderla, a nadie le preocupará saber cuánto pagó por ella. Al final, mi consejo es que el inversionista recuerde lo que interesa: obras que vengan a complementar su vida o su colección y no lo que le quieran vender.

¿Por qué se dice que invertir en arte es un negocio tan sólido como el de bienes raíces?

La principal ventaja es que el arte es portátil: si el mercado local no está en su mejor momento, se puede vender la obra en cualquier mercado del mundo donde los precios estén en alza. Como inversión, el arte tiene muchas ventajas sobre la propiedad inmobiliaria: es más fácil de adquirir, mantener, vender y tiene un mercado mundial. Esto significa que en un corto

plazo el arte será un activo, como un bien inmueble, sobre el que se puedan alzar hipotecas y productos financieros sofisticados en la medida que se pueda asegurar –como en los seguros de título– la legítima propiedad y la autenticidad.

Si tenemos un acervo pictórico importante, ¿ante qué instancias debemos acudir si deseamos exponer nuestra colección?

Para que una colección sea de interés curatorial o museístico es fundamental que se haya seguido, al formarla, un sólido criterio de selección. Asesórese con algún experto de talla mundial y dese a conocer en los patronatos de los museos,

El arte muestra mucha estabilidad, gracias a la limitada oferta de obras valiosas.

para que lo tomen en cuenta. No compre cantidad; compre calidad. Y recuerde muy bien lo que no quiere comprar. Una buena colección se define también por lo que colecciona; no malgaste tiempo comprando cosas sólo porque son una oportunidad. Haga un plan específico y póngase una meta: si alcanza su objetivo, no dejará de coleccionar; al contrario, podrá proponerse ambiciones más altas. Por lo tanto, haga a un lado la modestia, reconózcase como un coleccionista de verdad y siéntase orgulloso de serlo.

¿Quiénes pueden aumentar su patrimonio a través de la inversión en arte?

Cualquiera puede coleccionar obras, ya sea por su cuenta o a través de un fondo de inversión en arte. Un excelente ejemplo de inversión en arte son los coleccionistas americanos Víctor y Sally Ganz, quienes se hicieron expertos conocedores del mercado; así lo atestiguan las obras de primera calidad que adquirieron. Ellos gestionaban arte para su deleite y para su comercialización, pues con el tiempo aprendieron, a través de amigos y marchantes, a efectuar transacciones eminentemente lucrativas.

Muestra de lo anterior es el exquisito Picasso *Le rêve* [El sueño] (1932), que adquirieron en 1941 por 7,000 dólares. En 1997, Christie's valoró la pieza en 30 millones de dólares y se subastó por más de 48 millones de dólares.

Víctor y Sally protagonizaron un fenómeno singular: sus agudas percepciones artísticas y un atinado conocimiento del mercado les permitieron ingresar en los libros de historia y hacerse millonarios rápidamente.

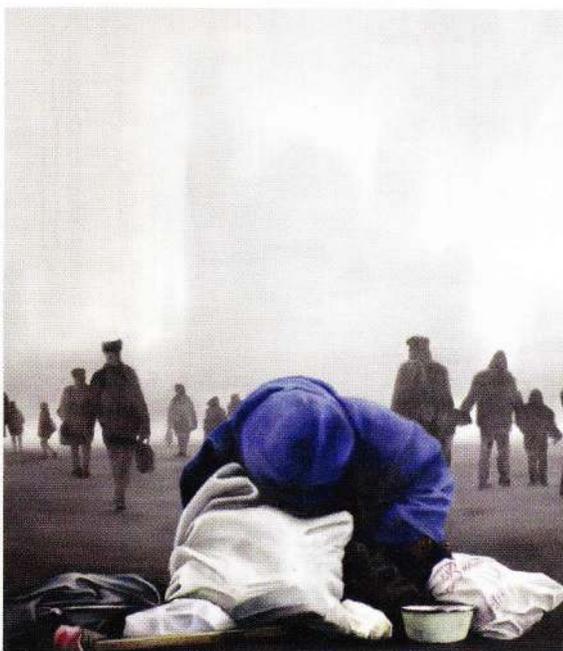
¿Cuáles son los beneficios de las inversiones en arte en los ámbitos económico, estético y cultural?

1. El arte es un activo real y tangible.
2. Índices alcistas en la demanda de arte, debido al incremento moderado en el número de coleccionistas y a la creación de nueva riqueza en economías emergentes.
3. En los últimos 20 años, el arte ha sido el rubro

menos devaluado del mercado de inversiones, si se le compara con los bienes raíces y los instrumentos bursátiles. Los más recientes retornos de cinco y 10 años para el arte fueron de 11.7 y 9.5%, los cuales también superaron los retornos de las acciones, que fueron de -2.2 y -1.4%, respectivamente.

4. En un clima de volatilidad mercantil, el arte promete sólidas ganancias. Mientras las Bolsas pueden sufrir pérdidas de dos dígitos en una sola sesión, el arte muestra mucha estabilidad, gracias a la limitada oferta de obras valiosas. Además, tiene escasa correlación con los mercados de valores y es una buena protección contra la inflación.

En las ciudades del futuro, el arte será más importante que el automóvil, pues en algún momento los bienes de consumo más codiciados serán los que aporten algún nivel de intelectualidad y satisfacción humanas, ya que suponen mejora de la calidad de vida, socialización de alto nivel, enriquecimiento intelectual, sustituto de autoestima, engrandecimiento, autoafirmación y valor mediático. Ejemplos de empresarios y empresas que ya reciben los beneficios de sus inversiones en arte son Steve Wynn, empresario



de hoteles y casinos en Las Vegas; Eduardo Constantini, bonaerense creador del Museo de Arte Latinoamericano de Buenos Aires; UBS y Morgan-Chase.

¿Qué consejos daría a las personas que desean comenzar a sensibilizarse con la manifestación del arte pictórico y después volverse grandes "lectores" pictóricos?

Hace tiempo leí en el periódico francés *Le Monde* un reportaje sobre cómo un *connoisseur* de arte, cuyo nombre no recuerdo ahora, era capaz de discernir entre el arte "bueno" y el arte "malo". Él aseguraba que para elegir un cuadro hace falta una cultura visual que nos permita reconocer si una pintura tiene algo que decir a la gente o no.

Ser un *connoisseur* o lector pictórico requiere de conocimiento, sí, pero también de sensibilidad. No es necesario tener un doctorado en arte para aprender a degustarlo, apreciarlo o coleccionarlo: para adquirir una sólida cultura visual hay que ver, ver y ver más arte. El placer gratuito proporcionado por sus ojos, combinado con algún talento, el deseo voraz y el esfuerzo de aprender es todo lo que hace falta para alcanzar autoridad y confianza en esta rica materia del conocimiento de arte.

¿Por qué es buen negocio invertir en arte?

El arte es un activo de diversificación muy atractiva y una excelente inversión a mediano y largo plazo. Es parte de los activos alternativos que han demostrado ser una importante fuente de riqueza en tiempos de inflación y cuando la moneda es débil, ya que generalmente el arte no está correlacionado con activos de mercados de inversión tradicionales. A diferencia de otras herramientas disponibles para manejar el impacto de la inflación en los portafolios de inversión, el arte ofrece una cobertura efectiva contra la inflación y reduce el factor general de riesgo/retorno del portafolio. Los fondos de inversión han demostrado ser una nueva frontera en el campo de las inversiones alternativas.

¿Cómo se invierte en arte?

Primero habrá que identificar a los artistas universalmente reconocidos y las obras con un historial comprobado y una procedencia impecable, las cuales obtendrán un mayor retorno de inversión. Luego, enfocar la selección rigurosa en géneros, temas y formatos específicos, cuidando los factores de calidad, escasez, condición

48
multiplica

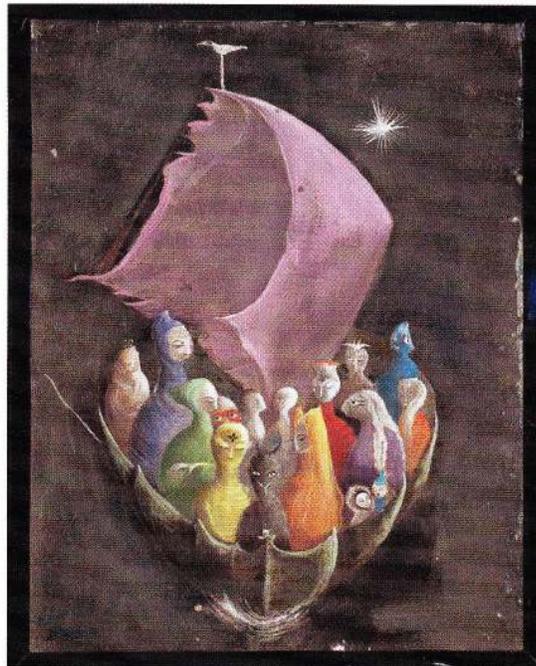


En el futuro, los bienes de consumo más codiciados serán los que aporten enriquecimiento cultural.

Francisco Zúñiga
Tres mujeres caminando con baetas, 1985
Técnica en Bronce, Edición VIVI
Col. Artemundi Group

Francisco Toledo
Autorretrato, 1995
Técnica mixta sobre papel
Col. Artemundi Group

Leonora Carrington
En el Barco (Figuras míticas), N/D
Temple de hoja de plata sobre madera
Col. Artemundi Group



y precio. Posteriormente, se agrega valor a cada inversión a través del *due diligence* –una investigación exhaustiva de las obras de arte, con la cual también se reevalúa su costo– y se realiza una gestión activa, facilitando piezas para su exhibición en museos e instituciones, y su publicación en libros y catálogos.

También habrá que maximizar el retorno de la inversión colaborando con los actores más importantes dentro de la industria: dealers, galerías, coleccionistas y las principales casas de subastas de todo del mundo y, finalmente, controlar la estrategia de salida. Para lograr todo esto se necesita conocimiento, presupuesto y tiempo.

¿Qué elementos influyen para determinar el valor de una pieza de arte? ¿Cómo debe tomarse la decisión de invertir en ella?

Existen ciertos principios clave para la tasación de obras de arte, como la antigüedad de una pieza. El mérito artístico, el motivo, el tema de la obra, el periodo en que está ejecutada y su conservación son determinantes. Su rareza también es indicio de valor, aunque los coleccionistas suelen buscar obras de arte típicas. Una pintura rara de un artista conocido no es valiosa si nadie se interesa por adquirirla; sin embargo, si un objeto se consideró raro o valioso cuando se creó, es probable que se haya apreciado con el paso del tiempo. No obstante, las tendencias van y vienen, y algo que estuvo de moda durante un tiempo puede no mantener ese peso siempre.

Una estimación de precio busca dar algunos parámetros acerca de lo que una pieza puede llegar a valer dentro de los márgenes objetivos, basados en resultados históricos de ventas de obras similares. Generalmente se otorgan dos valores, uno más alto y optimista y otro más bajo o conservador. El estimado también proporciona información técnica con referencia a la obra, para que se pueda tomar una buena decisión al momento de efectuar la adquisición.

Sin embargo, un estimado no implica garantía de ningún tipo o que la obra sea auténtica, pues está basado en una apreciación estilística y no en un estudio exhaustivo de la obra. Lo más importante sigue siendo comprar siempre aquello que a uno le gusta. Si lo consigue, las estimaciones no serán más que una herramienta adicional para la adquisición de obras que ya le han convencido.

¿Cuáles son las manifestaciones del arte donde es más valioso invertir?

La inversión más segura está en las obras de maestros antiguos; la más atractiva, en el impresionismo y el arte moderno. La más especulativa está en las obras de arte contemporáneo y otras manifestaciones de arte periférico. Los últimos dos récords mundiales los ostentan una pintura de Picasso y un escultura de Giacometti, ambos vendidos por encima de los 100 millones de dólares. ◻

ULISES NAVARRO ES DIRECTOR EDITORIAL DE LAS REVISTAS DE NEGOCIOS VALOR Y ALTO NIVEL.