

ENTREVISTA DE JAVIER LUMBRERAS CON EL BANCO NACIONAL DE MEXICO

1. ¿Cuáles son los parámetros que recomiendan deben seguir los compradores-inversionistas para adquirir una obra?

Mi mayor recomendación consiste en que preste especial atención a la procedencia, calidad, rareza, estado, técnica, **estimación del precio, valor en el mercado** (exija comparables de precios en los que se vendieron otras obras de calidad similar), autenticación y erudición. Además, cada obra de arte que adquiera merece ser examinada detenidamente. Este es un proceso que requiere de algún tiempo. En primer lugar debe determinar, a grandes rasgos, qué está sucediendo en la pintura. Luego, qué significa para usted, pero enseguida disociar las asociaciones personales y buscar conclusiones más evidentes y objetivas, como la calidad de la mano del artista, composición, estética, contexto, época, estilo, medio y materiales empleados. Entonces, defina qué etapa de la historia del arte desea coleccionar y organice un presupuesto.

2. ¿Qué infraestructura es necesaria tener para mantener en un excelente estado las obras que sean adquiridas y que no pierdan su valor?

Los factores medioambientales son decisivos en la buena condición y el mantenimiento físico de su colección. Las obras se deterioran con el paso del tiempo y si las condiciones no son idóneas, el deterioro puede ser irreversible. El lugar donde se encuentren debe mantenerse a un nivel de temperatura y humedad constante. En general, las pinturas deben conservarse a una temperatura de entre 68 y 72 grados Fahrenheit, con una humedad de 50 %. Lo ideal sería conservar en todo momento una temperatura constante de 70 grados Fahrenheit (21 grados centígrados).

La contaminación también puede dañar las obras de arte. Su primera arma de defensa frente a daños medioambientales, como la contaminación, es el aire acondicionado y el hecho de vivir en zonas poco contaminadas. Pero el aire acondicionado no es suficiente para proteger su colección. Las fluctuaciones extremas de la humedad relativa y de la temperatura pueden causar serios daños a sus obras. Entre los problemas más graves causados por tales fluctuaciones se encuentran el moho y los hongos derivados de la humedad, así como las escamas y grietas que provoca la deshidratación. El crecimiento del moho puede detenerse trasladando la pintura a una zona bien ventilada y exponiéndola controladamente al sol, con intervalos. En climas húmedos, los aparatos de aire acondicionado y los deshumidificadores hacen las veces de dispositivos de prevención. Los insectos y microorganismos también pueden causar graves deterioros. Éstos se pueden combatir en cámaras de desinsectación y desinfección con gases inertes.

3. Si un inversionista decide pedir el apoyo de un experto en arte ¿qué debe saber acerca de la persona que lo auxiliará?

El mercado del arte es un gigantesco mercado no “regularizado”. Prácticamente cualquiera que encuentre una pared y un clavo puede convertirse en galerista. Quien llega a conocer el mercado del arte se asombrará de lo cerrado, misterioso y arcaico que es. Por ejemplo, es sorprendente la predominante ausencia de contratos firmados o el que no sea preciso ningún tipo de acreditación para participar. Los tipos de asesores cualificados ofrecidos por el mercado del arte se cuentan con los dedos de la mano.

Dependiendo de que etapa de la historia es la que usted desee coleccionar, o si desea coleccionar arte contemporáneo, lo más importante es que conozca la calificación del experto dentro de su rama de especialidad. Que su experiencia esté perfectamente alineada con sus intereses es fundamental. 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. Mi consejo es que recuerde lo que interesa: obras que vengan a complementar su vida o su colección y no lo que le quieran vender. La

mayoría de los marchantes serios tiene en cartera un extenso inventario. De ahí que su función principal, como es natural, sea dar salida a ese inventario comprando por menos y vendiendo por más. A diferencia de las galerías, los marchantes privados no tienen una sala que mantener, ni un calendario de exposiciones que celebrar. Sus costos operativos son menores, por lo cual es posible que usted logre negociar mejores condiciones de precio en sus compras. Por otro lado, seguramente el inventario consignado que manejan es poco o inexistente, pues al no tener un espacio público no reciben abundantes consignaciones y las obras que venden suelen ser propias, al menos cuando se trata de marchantes serios.

Un marchante puede hacer por usted lo que nadie haría: buscar hasta encontrar 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, con lo cual si alguna vez quiere venderla, a nadie le preocupará saber cuánto pagó por ella.

De acuerdo con Thomas Hovin, quien fue director del Museo de Arte Metropolitano de Nueva York, la mejor forma de comprar virtualmente cualquier cosa es a través de un consultor o marchante privado. Comprar en subasta, dice, es una lotería. Tres son las claves del éxito: conocimiento, ámbito y presupuesto.

4. ¿Por qué se dice que invertir en arte es un negocio tan sólido como hacerlo en bienes raíces?

La respuesta es escasez. La principal desventaja es que el arte no paga rentas (a menos que alquile su colección) y la principal ventaja es que el arte es portátil, si el mercado local no está en su mejor momento, puede vender la obra el cualquier mercado del mundo donde los precios estén al alza. Creo firmemente que el arte tiene muchas ventajas sobre la propiedad inmobiliaria como inversión. Es más fácil de adquirir, mantener, vender y como decíamos anteriormente tiene un mercado mundial. Pronostico que en muy breve 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 re-asegurar –como en los seguros de título- la legítima propiedad y la autenticidad.

5. Si ya somos poseedores de un acervo pictórico importante cómo podemos darle un mejor cuidado y ante qué instancias debemos acudir si deseamos exponer nuestra colección.

Este es una pregunta muy amplia. Para que una colección sea de interés curatorial o museístico, es fundamental que tenga un sólido criterio de selección. Para que un museo la considere, asesórese de algún experto de talla mundial y dese a conocer en los patronatos de los museos. Para darle mejor cuidado, no compre cantidad, compre calidad. Su ojo a estas alturas ya está suficientemente educado y sabe qué obras y qué periodos de sus artistas favoritos son los mejores. Además de calidad, recuerde muy bien lo que no quiere comprar. Una buena colección se define tanto por este parámetro como por lo que colecciona. Y digo esto para que no malgaste tiempo comprando cosas sólo porque son una oportunidad.

En ese sentido, trace 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, eche a un lado la modestia, reconózcase como un coleccionista de verdad y siéntase orgulloso de serlo. No hay medias tintas a estas alturas.

6. ¿La inversión en arte está al alcance de todos o quiénes pueden acceder a aumentar su patrimonio a través de esta modalidad de inversión?

Cualquiera puede coleccionar. Les voy a poner un ejemplo. En lo que respecta al coleccionismo de arte como negocio, los Ganz se hicieron tan expertos conocedores del mercado como lo atestiguan las obras de primera calidad que adquirieron. Además, gestionaban arte tanto para su deleite como para su

comercialización, pues con el tiempo aprendieron, a través de amigos y marchantes, a efectuar transacciones eminentemente lucrativas. Una muestra de su ejemplar “ojo” es el exquisito Picasso *Le rêve* (1932), que adquirieron en 1941 por 7.000 dólares. En 1997, Christie’s valoró la pieza en 30.000.000 de dólares y se subastó por 48.402.500 dólares. Verdaderamente, los Ganz protagonizaron un fenómeno singular de nuestro tiempo. Ni la buena suerte ni el ciego destino ni el dinero (porque no eran ricos: Víctor, diseñador de joyas, y Sally, bibliotecaria) fueron los responsables de su éxito, sino sus agudas percepciones artísticas que, unidas a un atinado conocimiento del mercado, les permitió entrar en los libros de historia. Y para los que no se atreven a hacerlo por su cuenta, pueden hacerlo a través de un fondo de inversión en arte.

7. Sería posible que enumerara los beneficios que tiene en los ámbitos económico, estético y cultural la inversión en arte.

Claro que sí. He aquí algunas consideraciones:

- EL arte es un activo REAL Y TANGIBLE
- Índices alcistas en la demanda de arte debido sobre todo a un incremento moderado en el número de coleccionistas y la creación de nueva riqueza en economías emergentes.
- En los últimos 20 años el arte ha sido el rubro menos devaluado del mercado de inversiones, si se le compara tanto con los bienes raíces como con los instrumentos bursátiles. En 2008 el retorno del índice de arte Mei Moses® decreció a un 4.5 % después de cinco años de crecimiento anual positivo medio entorno al 20%. El resultado dejó en pañales el 37% de decrecimiento en el S&P 500 en el 2008. Los más recientes retornos de cinco y diez 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. **El índice de las artes Mei-Moses supera al S&P 500 la mayor parte del tiempo en un periodo de 50 años.**
- 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 mercado del arte muestra mucha estabilidad gracias a la limitada oferta de obras valiosas. Igualmente importante es el hecho de que el arte tiene una escasa correlación con los mercados de valores y es una buena protección contra la inflación.
- El arte tiene un bajo costo de mantenimiento.

Valores añadidos: En las ciudades del futuro, el arte será más importante que el automóvil, ya que llegará un momento en que 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, enriquecimiento intelectual, mejora de la vida social e socialización de “alto nivel”, sustituto de autoestima, engrandecimiento y autoafirmación, reconocimiento social inmediato y valor mediático (publicidad para los empresarios o las empresas que coleccionan: Steve Wynn, empresario de hoteles y casinos en Las Vegas; Constantini, empresario bonaerense creador del Museo de Arte Latino americano de Buenos Aires; UBS y Morgan-Chase). El arte tiene un valor mediático y promocional.

8. ¿Qué consejos pueden darle a las personas para comenzar a sensibilizarse a la manifestación del arte pictórico para que después puedan llegar a ser grandes “lectores” pictóricos?

Excelente pregunta. Recuerdo haber leído hace muchos años, en la revista francesa *Le Monde*, un artículo sobre cómo un connoisseur de arte, de cuyo nombre no puedo acordarme, era capaz de discernir entre arte bueno y malo. Tengo una precaria memoria para los nombres, pero no olvido lo que éste expresó: “En castellano, para elegir un cuadro hace falta una cultura visual que nos permita reconocer si una pintura tiene algo que decir 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. Thomas Hoving, ex director del Museo Metropolitano de Nueva York, ha descubrió lo siguiente:

Han sido muchos los curadores talentosos y observadores que han trabajado en el Metropolitano a lo largo de los años [...] Aun el curador más hábil en la historia de la gran institución carecía de un título universitario y era autodidacto en historia del arte. Durante la mayor parte de su vida, él fue un corredor de bolsa. Se trata de William Irvins [...] probablemente el “ojo” más legendario o entendido en la historia del Metropolitano. [...] Si usted cree que sólo las personas que han dedicado cuarenta años al estudio del arte y a la lectura de miles de libros en ocho idiomas pueden convertirse en apreciadores de las bellas artes, piénselo de nuevo. El secreto para llegar a ser un conocedor [está en que] usted mire, observe más, una y otra vez [...] Ganará pericia y autoridad (y confianza) con tan sólo la absorción física de todo el arte que sus ojos puedan digerir. (1999: 2)

En efecto, para adquirir una sólida cultura visual vea, vea y vea más arte. Contemplar los originales es vital, aunque las fotografías pueden proporcionar un entrenamiento constante. Es más, vaya a la cama con un libro de arte; sueñe con los angelitos de Murillo, por ejemplo. El placer gratuito proporcionado por sus ojos, combinado con algún talento, con 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. En este sentido, también Joseph Alshop ha dicho: “Para ser exitoso, un coleccionista de arte debe ser un connaisseur, o debe contratar conocimiento”

9. ¿Por qué es buena idea invertir en arte?

El Arte es un activo de diversificación muy atractivo y una muy buena y segura inversión a mediano y largo plazo. Invertir en arte es además una forma única de adquirir activos con un valor estético.

El arte es un activo tangible que a diferencia de los bienes raíces es también portátil. El arte es también un valioso instrumento de inversión ya que tiene una muy baja correlación con otros mercados de valores o con la inflación reduciendo así el riesgo. Mientras que la Bolsa de Valores puede sufrir pérdidas de dos dígitos en un día, el mercado del arte ofrece una mayor estabilidad debido, sin duda a la oferta limitada de piezas de calidad. No podemos olvidar también que el arte es una de las inversiones que proporciona un constante placer tanto emocional como estético.

Los activos alternativos han demostrado continuamente ser una importante fuente de riqueza en tiempos de inflación y debilidad de la moneda ya que generalmente no están correlacionados 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.

10. ¿Cómo se invierte en esto?

- a. Identificar a los artistas universalmente reconocidos y las obras con un historial comprobado y una procedencia impecable que obtendrán un mayor retorno a la inversión.
- b. Enfocar la selección rigurosa en géneros, temas y formatos específicos, cuidando los factores de calidad, escasez, condición y precio.
- c. Agregar valor a cada inversión a través del “due diligence,” –una investigación exhaustiva de las obras de arte- y una gestión activa facilitando las piezas para su exhibición en museos e instituciones así como su publicación en libros y catálogos.
- d. 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 alrededor del mundo.
- e. Controlar la estrategia de salida.

11. ¿Qué se necesita para poder hacerlo?

Conocimiento, presupuesto y tiempo, no hay atajos o que otros hagan el trabajo por usted.

12. ¿En qué es más recomendable invertir? Pinturas, esculturas, muebles...

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.

13. Una vez que ya se adquirió una pieza de arte, ¿cómo se re-evalúa el costo de la misma?

Si se refiere a cómo se le agrega valor, lo decía anteriormente a través del “due diligence,” –una investigación exhaustiva de las obras de arte- y una gestión activa facilitando las piezas para su exhibición en museos e instituciones así como su publicación en libros y catálogos.

14. ¿Qué elementos influyen para determinar el valor de una pieza de arte y a partir de eso cómo debe tomarse la decisión de invertir en ello?

Existen ciertos principios clave para la tasación de obras de arte, como la antigüedad de una pieza que determina si tiene importancia histórica. El mérito artístico, el motivo, el sujeto de la obra, el periodo en que está ejecutada y su conservación son factores determinantes. Su rareza es indicio de valor y los coleccionistas suelen buscar obras de arte típicas, aunque no siempre: piénsese que 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, por lo que el simple hecho de que algo se ponga de moda durante un tiempo no significa que vaya a mantener ese peso a lo largo de la historia. Una estimación de precio tiene por objeto darle unos parámetros, a la fecha de estimación, de lo que una pieza puede llegar a valer dentro de unos márgenes objetivos basados en resultados históricos de ventas de obras similares a la obra estimada. Generalmente se otorgan dos valores, uno más alto y optimista y otro más bajo o conservador. Las casas de subasta determinan además un precio de reserva que ya discutimos en el capítulo “El mercado del arte...”. El estimado también le proporciona la información técnica con referencia a la obra para que pueda tomar decisiones a la hora de efectuar sus adquisiciones. No obstante un estimado no implica garantía de ningún tipo, mucho menos aún que la obra sea auténtica, ya que está basado en una apreciación estilística y no en un estudio exhaustivo de la obra. Lo más importante sigue siendo comprar siempre aquello que le gusta. Si lo consigue, las estimaciones no serán más que una herramienta adicional para la adquisición de obras que ya le han convencido.

15. ¿Cuáles son los elementos que deben considerarse para invertir en arte?

Creo que queda contestado en la pregunta 15.

16. ¿Cuáles son las manifestaciones de arte donde es más valioso invertir?

La inversión más segura son los Maestros Antiguos, la más atractiva el Impresionismo y el Arte Moderno. La más especulativa el arte Contemporáneo y otras manifestaciones de arte periférico.

Javier Lumbreras
CEO/ General Partner
Artemundi Global Fund