

PROBLEMÁTICA DE LA TASACIÓN: LA PINTURA MODERNA Y CONTEMPORÁNEA. PICASSO; PERIODOS AZUL Y ROSA

Ana Vico Belmonte, ana.vico@urjc.es, Universidad Rey Juan Carlos

María Luisa Medrano García, marialuisa.medrano@urjc.es, Universidad Rey Juan Carlos

Diana Pérez-Bustamante Yábar, diana.perezbustamante@urjc.es, Universidad Rey Juan Carlos

ABSTRACT

Appraisals in art market are not an easy task. Art experts make this labour every day in their businesses. The objective of this paper is to study the artistic, technical and commercial parameters experts use to establish the prices. The factors which influence in prices and valuation depends on the kind of collectible artefact or masterpiece. Those factors are: author, subject, technic, conservation, art management, production, sizes and some others subjective factors such as feelings, enjoyment and social prestigious associated the property of the masterwork.

This paper encloses Impressionism and Contemporary Master Paintings, analysing acutely Picasso's masterworks from *Blue* and *Pink* Periods, comparing theory and practice, trying to show the factors' behaviour inside the art market in real cases. This is the first paper of a new research group who will study how those factors influence in the valuation of all different sectors of art market.

KEYWORDS: Master piece, art market, valuation, appraisal, market value, price.

RESUMEN

Valorar las obras de arte es una tarea complicada. Los expertos del mercado las tasan continuamente en su labor diaria de compraventa. Pero, qué parámetros artísticos, técnicos y comerciales siguen a la hora de establecer el precio, es la cuestión que se aborda en este estudio. Según el tipo de obra han de tenerse en cuenta factores muy diferentes en su valoración tales como autoría, temática, técnica, conservación, gestión del marchante, producción, dimensión de la obra y otros factores subjetivos como el gusto, disfrute o prestigio social asociado a la tenencia de la obra.

El trabajo que se presenta se centra en las obras pictóricas de época moderna y contemporánea, presentando un análisis pormenorizado de las obras de Picasso de época *azul* y *rosa* que coteja el plano teórico con el práctico, es decir examinando el comportamiento de esos factores en obras que circulan dentro del mercado del arte. Es intención de este grupo de investigación que el presente trabajo sea el primero de futuros estudios sobre la valoración del resto de sectores y obras que componen el mercado del arte y el coleccionismo.

PALABRAS CLAVE: Obra de arte, mercado del arte, valoración, tasación, valor de mercado, precio.

1. INTRODUCCIÓN

Una de las mayores complicaciones que presenta el mercado del arte es la referida a la tasación de las obras. Para atribuir un valor monetario a una obra de arte hay que tener en cuenta varios factores y atender a una premisa que no localizamos en otros mercados: no existe ninguna relación entre el precio de las piezas y los costes de producción¹. A lo largo de este estudio, veremos cómo la valoración o tasación de las obras de arte presenta una serie de problemas añadidos como los distintos mercados que encontramos dentro de un mismo sector,² la disparidad de precios de una misma pieza dependiendo de su calidad artística o conservación, de su antigüedad, que influye de modo independiente a las alteraciones de las economías y de los mercados.

Trataremos de establecer los parámetros que permitan calcular el valor de piezas de coleccionismo y obras de arte en cada uno de los sectores que encontramos en este mercado tan amplio, capaz de abarcar géneros tan dispares como numismática, escultura, bibliofilia, obra gráfica, memorabilia, etc. Hemos elegido el sector que actualmente está más en auge dentro del mercado del arte; la pintura de época moderna y contemporánea.

Los distintos sectores que componen el mercado del arte están diferenciados casi de forma universal, esto quiere decir que las denominaciones de los diferentes sectores que componen el mercado son prácticamente genéricas en todos ellos. Estas divisiones se corresponden con los departamentos que conforman las grandes casas de subastas, que a su vez dependen directamente de la demanda que genere ese mercado en el precio de las obras, el perfil de los coleccionistas, los medios de distribución utilizados en su venta o los lugares donde su comercialización resulta más rentable. Por ello, referiremos algunas divisiones temáticas según el tipo de arte o bienes de colección que englobe: escultura, numismática, filatelia, obra gráfica, etc., pero también hay casos en los que la demanda de un género es tan grande y dispar que se puede subdividir en varios apartados. Esta división, a la cual nos ceñiremos en este estudio, hace que hoy presentemos como sector líder del mercado una de estas subdivisiones de la pintura, que realmente puede tener tantos apartados como estilos, épocas o zonas geográficas, pero que de forma genérica se divide tal y sigue:

- Pintura antigua: comprende casi desde el nacimiento de este arte, hasta mediados del siglo XIX.
- Pintura de los siglos XIX y XX: conocida también como pintura moderna y contemporánea.
- Pintura actual: también denominada de *Nuevas Tendencias*.
- Pintura americana: determinada geográficamente y perteneciente a los siglos XVIII-XX.

La dificultad máxima que se encuentra a la hora de tasar un cuadro y que aparece intrínseca en este tipo de productos es que las pinturas son obras de arte y como tales bienes únicos, por lo que valorarlos consiste en atender a esta unicidad, al tiempo que a su artisticidad y calidad técnica, dos valores

¹ En la actualidad existe una especialización en la tasación de las obras de arte habiéndose elaborado una serie de sistemas econométricos en función de una serie de índices, algunos de los cuales nos referiremos posteriormente.

² Encontramos diferencias geográficas dentro del mercado que derivan de la ley de la oferta y la demanda, pues según las plazas en las que presentemos las obras pueden alcanzar precios bien distintos.

totalmente subjetivos que pueden crear discrepancias entre los peritos. Por ello, uno de los datos que más ayuda a valorar una pintura es el estudio de los resultados de las subastas, que son en definitiva los índices más generales y objetivos que encontramos hoy día, pero que sólo podremos utilizar si esa obra ha salido a la venta con anterioridad, o si es comparable con otras similares (mismo autor, estilo artístico, época, etc.). Con frecuencia es muy complicado conocer los precios alcanzados por las obras de arte en las transacciones privadas, o incluso en venta por subasta, pues no siempre son publicados.

Poner precio a una obra de arte cada día resulta más necesario, tanto dentro del sector privado como para la Administración ya que toda pieza, incluso las de los museos o instituciones públicas, deben ser tasadas para poder asegurarlas. El valor del seguro no suele ser coincidente con el precio de mercado de la pieza, a no ser que haya sido adquirida recientemente, pero en cualquier valoración que se haga, tanto para el sector público como para el privado, han de utilizarse siempre los mismos criterios de tasación³, una práctica necesaria que no se cumple en las Instituciones Públicas y que juzgamos de primera importancia, es la de reactivación continua de las tasaciones de los bienes culturales y concretamente de las obras de arte para ajustar sus seguros a los nuevos precios de mercado.

Antes iniciar el estudio de las tasaciones en el sector de la pintura, es importante diferenciar entre valor de mercado y precio de mercado, pues en el caso del mercado del arte los términos no resultan coincidentes.

VALOR DE MERCADO

El valor de mercado de una obra de arte es la cantidad de dinero por la que se transmitiría su propiedad en una hipotética venta. Es su valor teórico en una situación figurada en un lugar o época determinada. La Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, permite matizar la definición. Así, se considerará:

- Que entre vendedor y comprador no debe de existir vinculación previa alguna y que ninguno de los dos tiene un interés personal o profesional en la transacción.
- Que la oferta pública al mercado conlleva tanto la realización de una comercialización adecuada al tipo de bien de que se trate, como la ausencia de información privilegiada en cualquiera de las partes.
- Que el precio del bien es consecuente con la oferta pública citada y que refleja una estimación razonable, el precio más probable que se obtendría en las condiciones del mercado existentes en la fecha de tasación.
- Que los impuestos no se incluirán en el precio, así como tampoco los gastos de comercialización.

PRECIO DE MERCADO

El precio de mercado es la contraprestación monetaria por la que el comprador recibe la obra de arte. Es por tanto, un hecho consumado. Los precios de mercado alcanzados por una obra de arte no pueden extrapolarse de forma independiente para fijar un valor de mercado, ya que se enmarcan en un contexto temporal y geográfico que justifican su montante por la demanda creada.

³ Los museos o instituciones pagan una prima anual por obra asegurada, siendo ésta un valor simbólico en comparación con la cifra por la que realmente se asegura.

La consecuencia de que no exista un mercado único para las obras de arte provoca que se hable de distintos mercados, que unas veces vienen dados por las posibilidades económicas de su clientela y en otros casos, por las limitaciones que en materia de exportaciones e importaciones realizan las legislaciones de cada país, como ocurre en el caso de España, Italia, Perú o China, entre otros. Consecuencia de ello, es la inexistencia de un libre movimiento mundial de bienes muebles y por tanto, de un único mercado. Por tanto, para tasar una obra de arte lo primero a lo que se debe atender es si su exportación es viable⁴. En caso contrario, no habría que tomar en consideración los precios realizados en las subastas de Londres o Nueva York, sino los realizados dentro del mercado objeto de estudio.

2. FACTORES INTERNACIONALES DE VALORACIÓN

Preguntas como ¿por qué se alcanzan cifras tan elevadas en el mercado del arte?, ¿por qué de repente una obra no considerada la obra maestra del artista alcanza un récord mundial de 104 millones de dólares?, confirman que hasta el momento, el arte se comporta de forma singular incluso en periodos de crisis, pues durante el 2007 Estados Unidos había entrado en un periodo de recesión económica y sin embargo los records en los remates de las subastas se sucedieron al mismo ritmo que en 2006. Una sociedad desarrollada, cuánto más rica es mayor nivel cultural tiene, lo que conlleva a un mayor aprecio por el arte.

Los récords de ventas en el mercado del arte son un instrumento de publicidad para las grandes casas de subastas, que atraen nuevos proveedores y permite financiar compras, asegurando lotes millonarios, sobre todo en periodos de inseguridad del mercado. En ocasiones, la elevada rentabilidad presentada es ficticia, ya que no se da a conocer el beneficio real obtenido de la venta. Estos récords se refieren a obras excepcionales de periodos artísticos concretos y son provocados por la competencia entre potenciales clientes. Alcanzar precios récord en una subasta pública es muy beneficioso para el comprador, y por supuesto para el intermediario, por la gran difusión alcanzada en los medios de comunicación que aumenta considerablemente la importancia del evento. Efecto conocido como *high visibility*⁵.

El arte actual no debe considerarse un valor refugio en momentos de inflación. De hecho, en periodos de crisis la comercialización de las obras de arte resulta difícil. La demanda disminuye, a excepción de las obras maestras de autores consagrados. La pintura suele copar todos los canales de venta de arte (subastas, ferias, galerías, etc.), ya que dentro de los diferentes géneros del mercado del arte es el que presenta mejores resultados, destacando en las subastas.

Las principales casas de subastas *Sotheby's* y *Christie's* rivalizan constantemente por presentar la mejor oferta de obras arte, pero es realmente en su subasta anual de pintura moderna y contemporánea cuando la

⁴ La Ley 16/85, de Patrimonio Histórico Español, se encarga de regular y atender las necesidades de exportación de obras y declarar la obligatoriedad de un permiso de exportación para cualquiera de los bienes que integran el Patrimonio Histórico Español, así como los bienes de más de cien años de antigüedad y los inscritos en el Inventario General de Bienes. Si la obra es declarada inexportable, sólo podrá ser vendida en nuestro país.

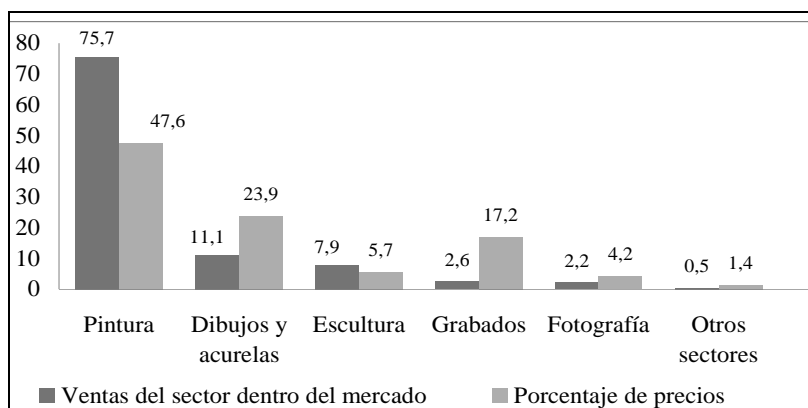
⁵ Se ha calculado que el comprador de *Les Noces de Pierrette* apareció 32 veces en la televisión japonesa en menos de una semana.

competencia llega a su máximo apogeo. Ello es debido a que es en esa cita los precios no tienen límite y los medios de comunicación hacen balance de cuál de las dos entidades domina el sector, convirtiéndose en el indicador por antonomasia de la salud del mercado, un indicador artificial no representativo, ya que la subasta anual celebrada por dos casas de subastas no aportan datos suficientes para ello.

Analizando el comportamiento de este género dentro del sector de las subastas destacan los beneficios y un liderazgo bipolar que parece oscilar entre las dos compañías citadas de forma casi alternante. Estas obras se encuentran también en casas de subastas más modestas pero de forma más esporádica, no en vano estas pequeñas empresas representan el 42,3% del volumen de mercado frente al 57,7% de las otras dos entidades (Artprice, 2007). Aún así, se percibe que el control del mercado de estos dos gigantes es muy superior en el ámbito de la pintura, mientras que en el resto de bienes de colección representan un volumen muy inferior en los porcentajes totales.

La figura 1 muestra la preponderancia de la pintura en el mercado de las subastas de arte, tanto por número de lotes vendidos (75,7% del mercado) como por ingresos derivados de la venta (47,6%), respecto al resto de géneros artísticos (dibujos y acuarelas, escultura, grabados, fotografía y otros tales como numismática, filatelia, memorabilia, bibliofilia, etc.).

Figura 1. Sectores del mercado de subastas por número de lotes vendidos e ingresos generados.



Fuente: Elaboración propia a partir de *Artprice*, 2007.

La estimación del valor de la obra pictórica está condicionada por diversos factores tales como:

- **AUTORÍA.** El reconocimiento del autor de la pieza, con firma⁶ o sin ella, aumenta la valoración de la obra, que cada vez depende más del autor, desde que los renacentistas aconsejaron firmar las obras. Existe toda una graduación escalonada de más a menos desde la autenticación de la firma en la obra, pasando por reconocer el autor sin firma, el taller del artista como elaborador de la obra o la escuela a la que perteneció. Con el reconocimiento del autor viene dada la cronología y el contexto cultural en el que se integra la obra, en el caso de piezas no firmadas será labor del perito tasador certificar el contexto cronológico al que pertenece según las características estilísticas y técnicas.

⁶ Siempre que se pueda demostrar, si falta documentación que lo certifique sin duda alguna se verá reflejado en el precio.

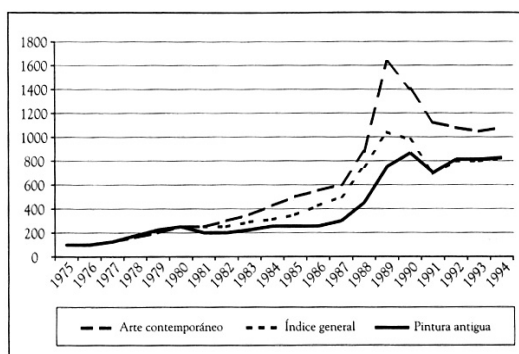
- **TEMÁTICA.** Las obras que más se demandan por lo general, son bodegones, naturalezas muertas y paisajes quizá por su carácter decorativo y agradable. Los retratos tienen menor demanda, a no ser que sean de personajes importantes como reyes o reinas, príncipes o princesas, damas de la alta sociedad, etc. valorando de forma notable la belleza y la juventud. Los desnudos también tienen una menor salida, debido a su posible daño a ciertas sensibilidades. La singularidad de la pieza es uno de los factores que más influyen en su precio.
- **TÉCNICA.** El mercado aprecia más las técnicas tradicionales, es decir las obras denominadas mayores, como el óleo sobre lienzo, sobre tabla, etc. Éstas, serán más valoradas que si se trata de un dibujo, una acuarela, una litografía, un grabado o si se emplea una técnica mixta, y es que, por ejemplo, una ténpera sobre papel cuesta la cuarta parte que una al óleo, aunque tengan las mismas dimensiones y sean de la misma época.
- **CONSERVACIÓN.** Otro de los factores que influyen en una buena venta es el estado en el que se encuentra el cuadro. Tendrán menor valor aquellas obras que han sido objeto de alguna restauración y más aun si son del siglo XIX o del XX. Tanto es así que si está dañada alguna parte importante del cuadro, como por ejemplo la firma, el valor se reduce más de un 80%. Una obra se considera comercialmente íntegra si conserva más del 25 % de su originalidad.
- **GESTIÓN DEL MARCHANTE Y PRODUCCIÓN.** Otros requisitos a añadir serían la buena gestión de su marchante y una producción limitada, ya que tendrá mucha más competencia por su rareza. Dependiendo del lugar en el que la obra salga a venta, el precio de la misma variará, por ello es fácil ver piezas procedentes de una misma colección que salen a subasta en distintas sedes de una misma compañía en virtud de la demanda de ese sector en el mercado. Así por ejemplo encontramos dentro de la pintura cómo casi todas las subastas de pintura antigua se realizan en Londres mientras que las de pintura moderna y contemporánea se celebran en Nueva York. La demanda de la obra es la que rige el mercado de las subastas, así que dependiendo de la ciudad o mercado en la que salga una pieza las variación en el precio puede variar entre un 35-70%.
- **DIMENSIONES.** Las pinturas de tamaño medio son las más comerciables y que por tanto generan más demanda. En este caso no porque la obra sea más grande valdrá más.
- **OTROS FACTORES SUBJETIVOS,** tales como el gusto, disfrute, satisfacción personal o prestigio social ligado a la tenencia de la obra, pueden condicionar la valoración.

La subjetividad del arte lleva a considerar que el precio de la pintura no es directamente proporcional a la calidad del artista y ni a su importancia histórica o el éxito crítico. Existe un tópico que mantiene que cuánto más cara es la obra, mayor valor artístico tiene que tener. En nuestra opinión, se debería hablar de valor comercial y no de valor artístico.

Una obra de arte y su autor están sometidos al funcionamiento del mercado y los precios dependerán de la oferta y la demanda. La figura 2 muestra la evolución de los precios del arte contemporáneo, del índice general del mercado de las subastas de arte y la pintura antigua de 1975 a 1994. Puede apreciarse la

tendencia alcista del mercado entre 1975 y 1990, sufriendo posteriormente una dramática caída⁷ de la que ha ido remontando posiciones hasta volver a situarse en la cúspide⁸.

Figura 2. Evolución del mercado de las subastas de arte de 1975 a 1994.



Fuente: *Sotheby's*, 1997.

Ni las crisis económicas han sido capaces de romper el ciclo ascendente del arte. Según un estudio de Artprice (2007) el índice de precios calculado muestra un alza del 25,4% en este sector, cifra ligeramente inferior al récord histórico de 1990⁹. Pero, en Estados Unidos este índice aumentó en 2007 un 32% respecto al récord de 1990. En un año, el mercado mundial del arte ha registrado una facturación global de 27.000 millones de dólares. Estados Unidos ratifica su primer puesto, con casi el 42% del volumen de mercado (frente al 43% de 2005 y al 47% de 2006) pero con un dato muy significativo: 407 obras fueron vendidas en subastas por precios superiores al millón de dólares. Es decir, 142 obras más que en 2005 y 50 obras más que en 2006.

Fuentes documentales a las que podemos acudir para tasar una obra al óleo son:

- **CATÁLOGOS DE SUBASTAS Y LISTADO DE ADJUDICACIONES.** Son la fuente de información más objetiva, donde se plasman los precios de salida y los remates de las subastas por precios de adjudicación, por lo que es posible observar la demanda generada por cada producto. Los resultados de las subastas suelen aparecer publicados por la compañía el mismo día o al día siguiente de su celebración, siendo la actualización es constante y los informes más que fidedignos. Además, al tratarse de ventas públicas podemos conocer también las comisiones de la casa de subastas y de esta manera saber el precio final que se ha pagado por una obra determinada.
- **ANUARIOS DE VENTAS O REMATES.** Fuente de información muy devaluada en la actualidad debido al volumen de información publicada en la red. Durante años, anuarios como los publicados por *Antiquaria* o *Miller* fueron la referencia para estudiosos del arte y las tasaciones.
- **BASES DE DATOS E ÍNDICES DE PRECIOS EN LA RED.** La difusión de información sobre el mercado a través de internet ofrecen datos precisos de obras, autores o tendencias. Las bases de datos de internet actualmente se ciñen a la pintura y las antigüedades, pero será cuestión de tiempo

⁷ Evolución del mercado según el índice de *Sotheby's* (base 100 en 1975).

⁸ Un informe de la aseguradora de Zurich del 2002 establece que la inversión en arte y antigüedades se ha revalorizado en un 85% en los últimos 25 años, al mismo nivel que el mercado tecnológico *Nasdaq*.

⁹ 1990 fue el año en el que se batieron todos los records de ventas en el mercado del arte, la crisis que le sucedió hace pensar que se tratara de un momento de gran especulación y sobrevaloración de las obras.

encontrar información del resto de sectores. Ventajas son la accesibilidad, la rápida actualización de sus datos, aún cuando el número de obras que engrosan sus archivos son extensas y los campos de información amplios: fechas, salas de subastas para la venta, ciudad, número de lote, precio de estimación y de salida, así como el de remate.

En relación con los índices del mercado del arte, Deborah Brewster (2006) advierte que los índices del mercado del arte no funcionan como los índices del mercado tradicional, y es que la confirmación en los últimos años del arte como un tipo de activo rentable, parece estar acelerándose con la proliferación de datos económicos e índices tales como *Artprice* y *Artnet*.

El inconveniente de los índices del mercado del arte es que sólo muestran el precio medio pagado por una obra particular de un artista en un determinado período de su carrera. La mayoría de los proveedores de dichos índices eliminan el 5% de las obras, las que, ordenadas por precio, quedan por encima o debajo de la lista. Kevin Radell, gestor de productos financieros en *Artnet*, sostiene que la mayoría de los índices no son significativos como guías de precios, sino como precios indicativos del mercado que nunca pueden ser considerados una fuente de información fidedigna. Hay que tener en cuenta las particularidades de cada obra, su conservación, rareza y el contexto geográfico en el que sale a venta. Hoy por hoy, el índice de arte más conocido es el índice *Mei Moses*, que incluye aquellas obras vendidas cuyo precio de venta anterior es conocido. De esta manera, su índice se acerca a uno real reflejando los actuales aumentos de valor y no los valores medios generales¹⁰.

Otro problema que afecta a cualquier índice es que las bases de datos empleadas proceden sólo de venta en subastas, ninguno incluye los precios de marchante, porcentaje importante de las transacciones. Tampoco tienen en cuenta los acuerdos internos o las obras que no se venden porque no alcanzan el precio de reserva. Esto puede constituir un tercio de las obras sacadas a subasta. Si se excluyen los acuerdos internos, se infiere que la mayoría de los índices están falseados al alza. En conjunto, estos índices proveen de un indicador general al mercado del arte y los sectores derivados de éste. Existen otros índices como la clasificación *Kunstkompass*, elaborada por el alemán Willy Bongard y continuada por su mujer Linda Rohr-Bongard, que se publica anualmente en la revista alemana *Capital*¹¹.

También se debe tener en cuenta que el precio alcanzado en una subasta en ocasiones se eleva por factores emotivos, ya que en la sala es fácil dejarse llevar por el entusiasmo. Así, los mejores resultados son obtenidos por los coleccionistas más apasionados, curiosos e informados, que buscan la obra maestra y no el negocio. Lo realmente complicado es saber interpretar los datos que aportan estas fuentes, así como conocer las singularidades que comparte la obra a peritar con las del informe.

¹⁰ Cabe destacar que la metodología utilizada por *Mei Moses* para calcular su índice de precios se basa en la metodología de Ventas Repetidas, la cual consiste en comparar precios de activos que han sido vendidos más de una vez, eliminando aquellas en las que consta una sola compra.

¹¹ En 1969 el economista alemán Willie Bondgard elaboró un índice del “Precio – Reconocimiento” para distintos artistas vivos que denominó Kurtkompass. El índice adjudicaba un determinado número de puntos con base en ciertos criterios tales como que la obra se encontrara en un museo de primera fila, un número menor de puntos por cada obra en un museo de menor importancia y por cada mención en la prensa especializada. Después dividía el precio de una obra significativa de cada artista por el número de puntos para obtener un coeficiente “Precio – Reconocido”. A menor nivel de “Precio - Reconocido”, se interpreta que la obra estaba subvaluada y que tiene mayores posibilidades de que su valoración aumentase a corto y medio plazo.

Por lo tanto en toda valoración económica resulta básico:

- Recopilar toda la información posible de la obra tanto en materia artística (hacer una catalogación correcta resulta básico, pues en el precio influye el autor de la obra, el movimiento artístico al que pertenece, tema, etc.), como técnica (es necesario hacer un estudio pormenorizado de la pieza para conocer su conservación, dimensiones, técnicas de realización, restauraciones y otros).
- Posteriormente iniciaremos una labor de búsqueda y comparación de nuestra pieza con otras similares, atendiendo al lugar donde se albergan (museos, fundaciones, colecciones privadas etc.), precio por el que se adquirieron, fecha y lugar de esa compra, etc.
- Finalmente debemos cotejar todos los datos obtenidos teniendo en cuenta:
 - Si se han vendido y por qué cantidad (si salieron a venta y no se vendieron resulta fundamental conocer el precio de salida para asegurarse que la no consumación de la venta no se debiera a una mala estimación).
 - Porcentaje de obras vendidas y no vendidas del sector, así como la frecuencia de su aparición en el mercado dos datos que nos informarán de la saturación del mercado.
 - Medios de distribución más utilizados dentro de ese sector.

Así, la tasación de una obra no responde exclusivamente al estudio de su calidad artística sino de su demanda. Si bien es cierto que la obra de calidad genera más demanda, en ocasiones estas obras se valoran según criterios no artísticos o estéticos sobreañadidos, sobre todo después de que la obra coleccionada o museada y fuera de su contexto, haya perdido su funcionalidad. De hecho, la mayoría de las sobrevaloraciones tienen su origen en el coleccionismo y el interés despertado por obras de otras épocas. Al valor de antiguo se unen otras consideraciones tales como la procedencia del objeto, la pertenencia a personaje relevante o a una cultura excepcional, el exotismo, la rareza y escasez, la serie o pertenencia a un conjunto completo o no, la unicidad, contrapuesta a la multiplicidad en forma de copia o reproducción, el estado de conservación o el tipo de restauración, entre otros.

3. SUPUESTO DE TASACIÓN: PICASSO, PERIODOS AZUL Y ROSA

La elección de este artista no es casual. El carisma y escasez de las obras de Picasso ejemplifica un caso de compleja valoración. Debido a las peculiaridades de su obra, los índices entran en contradicciones y ausencias de datos representando la situación real a la que el tasador se enfrenta con frecuencia. De los innumerables autores que podíamos presentar, el comportamiento de las obras del artista malagueño y en particular, sus obras de primera época son un ejemplo de cómo los factores determinantes del valor en unos casos influyen a favor de las rentabilidades de la obra y en otros, sin embargo, parecen obviarlas.¹²

¹² La obra de los periodos azul y rosa de Picasso es la más escasa, debido a las penurias que pasó el artista durante esa época, utilizó los cuadros como combustible de su estufa y hoy día apenas encontramos obras de esta etapa. (O'Brian, 1989).

Hemos delimitado el área de estudio tratando forzar los valores de las obras más destacadas del artista para ver si realmente se cumplen las premisas dadas al inicio de este estudio.

Picasso lideró en 2006 las ventas por subasta en el mercado del arte. Los precios se dispararon y las ventas alcanzaron precios sin precedentes; durante varios años el artista malagueño fue el líder mundial por obras vendidas y precios realizados. En 2007 en el volumen total de ventas Picasso se ha visto tan sólo superado en volumen total de ventas por Andy Warhol. Los años 2006 y 2007 supusieron para el artista el culmen a una carrera de éxitos iniciada en vida y que se han sucedido después, con ejemplos como la venta realizada el 5 de mayo del 2004 de la pintura *Garçon à la pipe*, correspondiente al periodo rosa, batiendo todos los récords conocidos, al ser adjudicada en 93 millones de dólares (104.168000\$ incluyendo impuestos y comisiones de la casa de subastas). El precio más alto pagado hasta entonces por un Picasso era de 55 millones de dólares, alcanzada por la obra del período azul, *Femme aux bras croisés*, subastada en noviembre de 2000.

Como hemos visto, cada pieza artística tiene una valoración independiente, dependiendo de sus características, sobre todo en las obras de autores contemporáneos como el caso en el que nos situamos¹³:

- **TEMÁTICA.** Si atendemos a la temática de las 5 obras de Picasso que han batido récords, ninguna de ellas pertenece al género de bodegón, naturaleza muerta o paisaje. Son todos retratos o escenas ambientadas en los lugares que solía frecuentar Picasso. Es cierto que sobre todo aquellas obras pertenecientes al periodo rosa, tienen una gama cromática más suave, delicada y agradable a la vista como se observa en la obra *Garçon a la pipe*, que representa un joven efebo coronado de rosas. Pero la melancolía, tristeza y mirada perdida que presentan los personajes del *periodo azul* como *Femme aux bras croisés*, dominando el monocromismo cyan tan característico, no son aspectos que comuniquen felicidad, bienestar o alegría al verlos.
- **TÉCNICA.** En nuestro caso, la pintura titulada *Acrobat el jeune arlequin* es una aguada sobre cartón y aún así alcanzó un precio desorbitado para su condición.
- **CONSERVACIÓN.** Todas las obras se encuentran formando parte de colecciones particulares y es de suponer, que recibirán el tratamiento adecuado para que cuando salgan de nuevo a venta éste no sea un factor de depreciación de la obra¹⁴.
- **GESTIÓN DEL MARCHANTE Y PRODUCCIÓN.** Picasso, aunque haya sido un autor muy prolífico, sus obras juveniles, en concreto el periodo azul y rosa, son muy escasas y por tanto mucho más valoradas. Por otra parte las obras de Picasso acabaron en manos de marchantes como Vollard y Kahnweiler.

Como puede apreciarse en la obra de Picasso, la importancia del autor está por encima del valor artístico o comercial de las obras. Es la única forma de explicar que una obra de calidad pero no obra maestra,

¹³ Al tratarse de obras de un mismo autor, el factor autoría no afecta a la valoración.

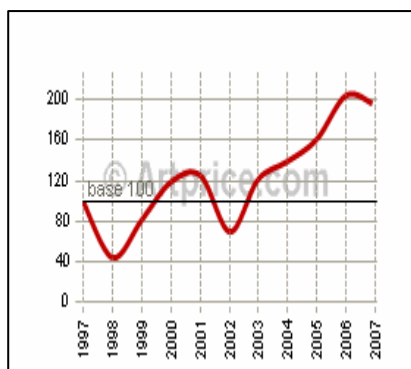
¹⁴ La excepción la representa *Las Noces de Pierrette* que se encuentra en los depósitos del banco Mitsui Trust, debido a la quiebra de varias empresas japonesas. Esta situación representa un contratiempo ya que se desconoce en qué condiciones de luz, temperatura, humedad, etc. se encuentra la obra. A pesar de su corta vida las obras de arte contemporáneas pueden presentar grietas y deterioros. En el caso de una obra pintada al óleo, como es el caso, el daño puede venir provocado por un soporte defectuoso, una mala capa de preparación, la película pictórica o un barnizado irregular etc.

como *Garçon a la pipe*, alcance un récord mundial de 104 millones de dólares. El experto en Picasso, Pepe Karmel, tras la venta opinó: *me sorprendió que una agradable pintura menor podría alcanzar el precio de una verdadera obra maestra de Picasso. Esto sólo demuestra hasta qué punto el mercado está divorciado de los verdaderos valores del arte.* Así, una de las incongruencias del mercado del arte ha sido la adoración de la autoría.

La figura 3 muestra la evolución de los precios de la obra de Picasso de los últimos diez años en Estados Unidos. En este periodo, se aprecia una tendencia alcista, hasta llegar a los niveles máximos de 2007.

Figura 3. Evolución de precios de la obra de Picasso del año 1997 a 2007.

Año	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Valor del índice	100	43	81	119	125	70	121	140	160	204	197
Variación (%)	0%	-56%	88%	47%	5%	-44%	72%	15%	14%	27%	-3%



Fuente: *Artprice*, 2007.

A continuación presentamos una selección de las obras más rentables del artista en este periodo.

1. GARÇON A LA PIPE. Subastado en 2004 por 93 mill. \$ (104,168mill.\$ con tasas). La estimación de los expertos de Sotheby's era de 70 millones de dólares, una cifra que algunos analistas consideraron baja dada la situación del mercado y el valor artístico del cuadro. Los expertos habían avanzado que podía dispararse de precio por su calidad, su importancia histórica y estética, por estar considerada una de las mejores piezas previas al cubismo. Según el valor actual de mercado rondaría los 115 millones de dólares. Según el índice de precios calculado por *ArtPrice*¹⁵: 144 millones.

2. FEMME AUX BRAS CROISÉS. Esta obra, ocupa el decimoquinto puesto en el ranking de las obras más caras del mundo. Fue adjudicada en una animada subasta en el año 2000 por un valor 55 millones de dólares sobrepasando rápidamente la estimación más cara de 20 millones de dólares. Obra de gran calidad, pero de mayor melancolía y monocromismo que puede hacer que sea menos deseada por el gran público. Según el IPC obtenemos un valor aproximado de 66 millones y medio de dólares. Según el índice de precios calculado por *ArtPrice*¹⁶ con lo que se obtiene un precio de 90 millones.

¹⁵ Para la sección de pintura de Pablo Picasso, 140 dólares invertidos en el 2004 equivalen a 197 dólares a finales de 2007.

¹⁶ En la sección de pintura de Pablo Picasso, 119 dólares invertidos en el 2000 equivalen a 197 dólares a finales de 2007.

3. LES NOCES DE PIERRETTE. Obra fue subastada en 1989 por 51,67 millones de dólares en París¹⁷. Después ha pasado por muchas manos, al derrumbarse la empresa del comprador, por lo que actualmente se encuentra en los depósitos del banco *Mitsui Trust*. Al no conocer su estado de conservación no se debería aventurar una valoración hasta verla. Teniendo en cuenta las tasas de inflación, el valor actual aproximado sería de 87,57 millones de dólares. El índice de precios que calcula *Artprice* tiene el límite en 1997 donde sitúa la base 100 con lo que, incluida esta obra, el resto de los cuadros son anteriores a dicha fecha. Suponiendo una conservación óptima, y tratándose de una obra mayor realizada en óleo sobre lienzo del periodo rosa su precio se situaría en cotas elevadas. Pero si la obra ha sufrido deterioros notables puede reducirse su valor hasta más de un 80%.

4. AU LAPIN AGILE. Obra subastada por 40,7 millones de dólares en 1989 en Sotheby's Nueva York. Al igual que las anteriores se encuentra en un puesto destacable dentro de las obras más caras del mundo. Teniendo en cuenta el IPC se obtendría un valor aproximado de 69 millones de dólares. Considerando que en la obra hay un arlequín, el *alter ego* del artista, la temática en este caso influiría en el precio del cuadro. Sus tonos son cálidos pero el ambiente que reina en la escena es algo triste e indiferente.

5. ACROBAT ET JEUNE ARLEQUÍN. Esta obra fue subastada por 38,5 millones de dólares en 1988 en la sala de subastas celebrada en Christie's Nueva York. Teniendo en consideración el IPC se obtiene un valor actual aproximado de 68,4 millones de dólares. A la hora de valorar esta pieza, hay que tener en cuenta que está realizada en aguada sobre cartón y a pesar de ello su precio no tiene nada que envidiar a las otras obras realizadas en óleo puesto que, como comentamos anteriormente, las técnicas tradicionales son más valoradas en el mercado del arte. Su composición formada por líneas finas y delicadas, la gama de colores utilizada, y el ambiente de ensoñación hace que esta obra sea muy agradable a la vista, y por ello más codiciada.

6. PORTRAIT DE ANGEL FERNÁNDEZ SOTO. Se subastó en 1995 por 29,1 millones de dólares en Christie's Nueva York. Aplicando el IPC se obtiene un valor aproximado de 57 millones de dólares. Este cuadro ocupa el puesto 37 en el ranking de los cuadros más caros del mundo. Se trata de una obra muy semejante a *Femme aux bras croisés*. Está realizado en óleo sobre lienzo y representa a un camarada muy cercano a Picasso.

7. PORTRAIT DE SUZZANE BLOCH. En este caso, no contamos con información sobre sus ventas, por lo que valoraremos su precio actual, comparándolo con las obras anteriores y teniendo en cuenta los factores que influyen en el mercado. La obra es un retrato de una cantante parisina de los locales que solía frecuentar Picasso. Está realizado en 1904 en óleo sobre lienzo, perteneciendo al periodo azul de Picasso, (pero ya con ciertos matices del rosa). La obra pertenece a una etapa de Picasso de la cual se conservan muy pocas pinturas, esto le da un valor añadido por su rareza. En diciembre del 2006 fue robada del

¹⁷ (...)De *Les nocces de Pierrette* se ha dicho que está deteriorado, que fue destruido en una disputa entre herederos y que estuvo escondido durante años, hasta su reaparición en agosto de 1988 en una exposición en Estocolmo, para favorecer la especulación. Jean Claude Binoche, el comisario encargado de la subasta, niega todas estas acusaciones y las supuestas irregularidades en la propiedad(...). SOROLLA, J.A.: "Les nocces de Pierrette", de Pablo Picasso, sale a la venta en 8.000 millones de pesetas", ELPAÍS,30/11/1989.

museo de Sao Paulo, tras su recuperación en enero de 2007, fue valorada en 50 millones de dólares. Al compararla con las otras obras de Picasso de este periodo observamos que la técnica es la misma técnica, óleo sobre lienzo, excepto en *Acrobate et Jeune Arlequin*. En cuanto al tema, ni es tan avanzado en el estilo rosa de *Garçon a la pipe* ni tan angustioso como *Femme aux bras croisés*. Se encuentra en un periodo intermedio entre ambos estilos, como es el caso de *Les noces de Pierrette*, aunque sus dimensiones son menores.

8. FAMILLE D'ARLEQUIN. Este título pertenece a dos obras de los años e juventud del artista (año 1905), pero que no han alcanzado precios tan desorbitantes. Esto puede deberse a la técnica utilizada una técnica mixta de gouache, tinta, collage, etc. A que el tamaño es más pequeño, hay una que no alcanza los 30 cm. Entre ellas las características son casi idénticas excepto por sus dimensiones, casi duplica una a la otra, quizá por ello el precio de la de mayor tamaño sea algo más del doble que la de menor tamaño al aplicar el IPC.

4. CONCLUSIONES

La tendencia del mercado del arte ha cambiado en los últimos años. La preferencia de compra de obra impresionista ha derivado en la adquisición de la obra de Vanguardias y de artistas del siglo XX. Estudiando el mercado se aprecia que en general, más que valorar artistas se valoran las obras, pero todo ello bajo la influencia de las modas. Así, en 2007 quedaron sin vender dos obras de Van Gogh, mientras que de 2005 a 2007 se batían récords en las cotizaciones de cualquier obra u objeto relacionado con Picasso. La saturación del mercado no sólo en obras sino también de los artistas resulta una realidad que desenmascara la superficialidad del mismo.

En los índices del mercado del arte, a cada artista se le atribuye una puntuación compleja obtenida por su participación en exposiciones colectivas de prestigio, aparición en artículos monográficos en prensa o exposiciones individuales personales. El inconveniente de estos indicadores es que excluyen a los artistas desaparecidos y a los grandes maestros, cuyo precio no depende del estudio de su obra, ampliamente conocida y difundida, sino de la demanda del mercado del momento. Una clasificación de los artistas más cotizados permite contrastar las tendencias emergentes con las que se encuentran en su máximo apogeo.

Tasar una obra de arte no es fácil, incluso estimar su precio de adjudicación en una subasta resulta un ejercicio complicado por la cantidad de variables a tomar en consideración, tales como la autoría, temática, técnica, conservación, gestión del marchante, producción, dimensión de la obra y otros factores subjetivos como el gusto, disfrute o prestigio social asociado a la tenencia de la obra.

Con este trabajo presentamos una nueva línea de investigación que determine los factores que afectan a la valoración de éste y otros géneros del mercado del arte. La elección de la obra de Picasso pone de manifiesto la dificultad, variabilidad y problemática de la tasación de la pintura, y concretamente de los grandes artistas, cuyos precios de remate dependen en última instancia del capricho de sus coleccionistas.

BIBLIOGRAFÍA

- BLASCO, ANA. (2007): *Valoración y tasación de obras de arte*, Valencia: Universidad Politécnica de Valencia.
- BREWSTER, D. (2006): "Art market is hotter than ever". Financial Times.
- CARRILLO DE ALBORNOZ, J. M. (2004): *Entender de arte y antigüedades. Guía práctica del coleccionista*, Barcelona.
- DIEZ PRIETO, F. (2000): *La guía del inversor en arte: una referencia imprescindible para todos los coleccionistas de arte: la obra gráfica moderna y contemporánea como modelo*, Madrid.
- GUADALAJARA, N. (2001): "Valoración de las obras de arte pictóricas: el caso español de pintores contemporáneos en la década de los 90". *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*. Vol. 10, N. 4, pp. 59-74.
- LARA, J.M. (1988): "Picasso azul y rosa". *Clásicos del Arte*. Barcelona.
- LLUENT, J.M. (2002): *Expolio y fraude en el arte*. Centro Universitario E.A.E. Winterthur. Barcelona.
- LYONS, W. (2004): "Picasso Masterpiece makes record \$104.1 millions at auction". <http://news.scotsman.com> (última revisión: 15-4-2008).
- MISSERI, S. C. (1994): *El valor de las obras de arte*, Universidad Politécnica de Valencia, Departamento de Conservación y Restauración de Bienes Culturales, Valencia.
- MORÓN DE CASTRO, M F. (2003). *Valoración y tasación de obras de arte*. Sevilla. Dirección General de Instituciones del Patrimonio Histórico.
- MUSEO NACIONAL DEL PRADO/MUSEO NACIONAL CENTRO DE ARTE REINA SOFÍA (2006). Catálogo de la exposición. "Picasso: Tradición y vanguardia". Madrid, 6 junio -4 septiembre.
- MUSEU PICASSO (1992). Catálogo "Picasso 1905-1906, de la época rosa a los ocres de Gósol". 5 febrero-19 abril 1992. Barcelona.
- PEÑUELAS I REIXACH, L. (2005): *Valor de mercado y obras de arte: análisis fiscal e interdisciplinario*, Madrid.
- ROMANO. E. (2005.): "Picasso 1881-1914", *Los grandes genios del arte contemporáneo. El siglo XX*, Madrid.
- SUBASTAS S XXI. (2007): Año 9, N° 89 Dic.
- VETESSE, A. (2002): *Invertir en arte: producción, promoción y mercado del arte contemporáneo*. Madrid.