

Clase 2

Fundamentos del Mercado del Arte

Andres Solimano

18 de noviembre

Galeria NAC

Teorías del valor en el arte.

- Que determina el valor de una obra?
- Teoría I: el valor de una obra de arte es lo que el mercado paga por ella. **Precio de mercado=valor de la obra.**
- Teoría II: el valor está determinado por una **demanda estética.**
- Teoría III: la demanda por arte es una **demanda simbólica** (para mostrar riqueza o status).
- Teoría IV: el **valor en la posteridad** (largo plazo). En vida Van Gogh casi no vendía sus obras. Hoy valen millones de USD.

Métodos de valuación de obras de arte

Un problema fundamental de valuación del arte es que es un activo que *no* genera flujos de ingresos (un bien de capital genera utilidades, una propiedad genera rentas de arriendo, etc).

Pero hay métodos como:

Características de las obras (precios hedónicos):

- Artista (famoso, o menos conocido; vivo o fallecido)
- Dimensiones de la obra
- Medio (oleo, acrílico, acuarela, metal, digital)
- Origen /autenticación
- Año de la obra
- Escuela artística

2. Método de regresiones de muestras repetidas (panel de la misma obra).

Equilibrio de mercado

Definición de equilibrio: Oferta = demanda

Oferta-stock (obras de artistas fallecidos). Es un numero fijo.

Oferta –flujo (obras de artistas vivos). Oferta variable.

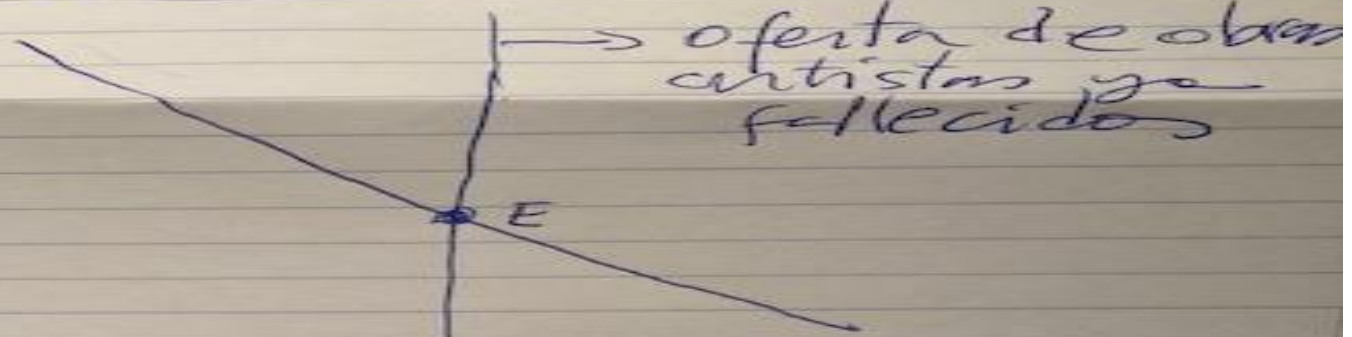


Gráfica de oferta y demanda

Equilibrio con oferta inelástica (artistas fallecidos, A y C) y oferta elástica (artistas vivos, A y B)

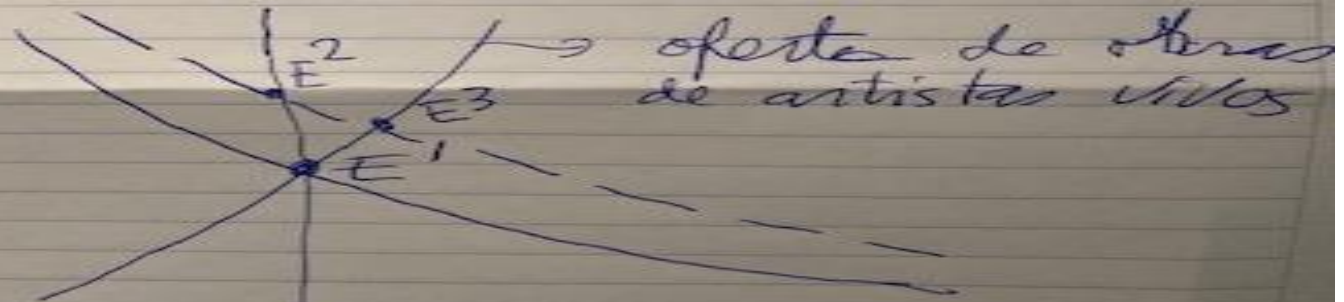
EQUILIBRIO DEL MERCADO DE ARTE

Precios



Cantidad

Precio



Cantidad

Existencia, Unicidad y Estabilidad del equilibrio

- INEXISTENCIA DE EQUILIBRIO

MULTIPLES EQUILIBRIOS

Equilibrio de stock y de flujo

- Precio (C) > Precio (B).
- El precio(C) puede dar incentivos a nuevos artistas a producir nuevas obras. Se genera una dinámica de stock a flujo.
- La variación de precio es en general dado por fluctuaciones en la demanda mas que cambios en la oferta inelastica en particular en el equilibrio con oferta stock (artistas ya fallecidos).

Precios de subasta (remate)

- Subasta en vivo (participantes se reúnen en un lugar físico, hotel)
- Subasta en línea.
- Subasta por sobre .
- Sistema de **precio ingles**:
- Se parte de precio **mas bajo** (precio de reserva acordado por el pintor, propietario de la obra y la casa de subasta) y se vende al **precio de martilleo/adjudicación**.
- Sistema de **precio holandés**:
se parte de un **precio muy alto** y después se llega a un **precio de martilleo/adjudicación**. No puede ser inferior al precio de reserva.

Mercados ilegales de arte

- El mercado ilegal de obras de arte es compuesto de:
- Obras robadas.
- Obras falsificadas.
- Obras reproducidas y vendidas como originales.
- En 2015-16 se estima el valor anual de transacciones de obras robadas alcanzo a USD 6 mm-USD 10 mm.
- Se recupera entre 5% -10 % de las obras robadas.
- El mercado en obras de arte robadas viene tercero en valor después del trafico de drogas y comercia ilegal en armas.

Mercado ilegal de arte (2)

- Robo reciente mas grande tuvo lugar en el museo de Isabella Stewart en Marzo 18, 1990 (St Patrick's Day). 13 obras robadas (oleos de Rembrandt, Vermeer, Manet, dibujos de Degas) . Aun no se recuperan.
- Caso notorio de venta de obras falsificadas (principalmente Rothko, Pollock, Motherland): entre 1994 y 2009 en la Knoeder Gallery (1846-2011) y la galería Julian Weissman.
- Debida diligencia/auditoria (*Due diligence*):
- Autenticación.
- Historia de la propiedad y transacciones de una obra de arte.

Como se financia la adquisición de obras de arte?

- Fondos propios.
- Créditos bancarios (escasos para comprar arte).
- Fondos especializados en adquisición de obras de arte.
- Colateralización (la obra de arte respalda el crédito, es el colateral o prenda).
- Securitización (una obra de arte se divide en cuotas/ acciones).

Tasa de retorno de invertir en arte

- **Tasa de retorno** (r): tasa de variación porcentual en el precio de la obra de arte menos costos de transacción
- $r = P(t) - P(t-1)/P(t-1) - c$.
- Se puede comparar el retorno de invertir en obras de arte versus el retorno de invertir en
 - Acciones
 - Bonos
 - Propiedades
 - Oro, dólares.

Volatilidad y Cociente de Sharpe

- Se usa el **cuociente de Sharpe** que ajusta por riesgo/volatilidad .

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{r_P - r_F}{\sigma_P}$$

Where:

r_P is the return on the portfolio.

r_F is the risk-free rate of return

σ_P is the portfolio standard deviation

Correlación entre retorno de invertir en arte y en otros activos. Diversificación.

- Activo de refugio es aquel que tiene una correlación negativa o cero con otros activos.
- Sirve para diversificar un portafolio.

Internacionalización del mercado de arte

- Las ventas globales de obras de arte ascendieron a USD 65.1 mil millones en 2021, recuperándose en 29 % respecto a 2020.
- El sector de remates de obra de arte la recuperación fue de 47 % en 2021 y la recuperación de las ventas de las galerías fue de 18 %.
- Las ventas en línea alcanzaron el 20 % de las ventas globales en 2021 (USD 13.1 mil millones).
- El mercado global de arte se comporta en términos de ventas en forma **pro-cíclico**. Sus ventas globales disminuyeron en -36 % en la recesión del 2009 (crisis financiera global) y en -29 % en la recesión del 2020 (Covid-19). Las ventas de obras de arte cuando la economía global crece.

Figure 1.1 | Sales in the Global Art Market 2009–2021

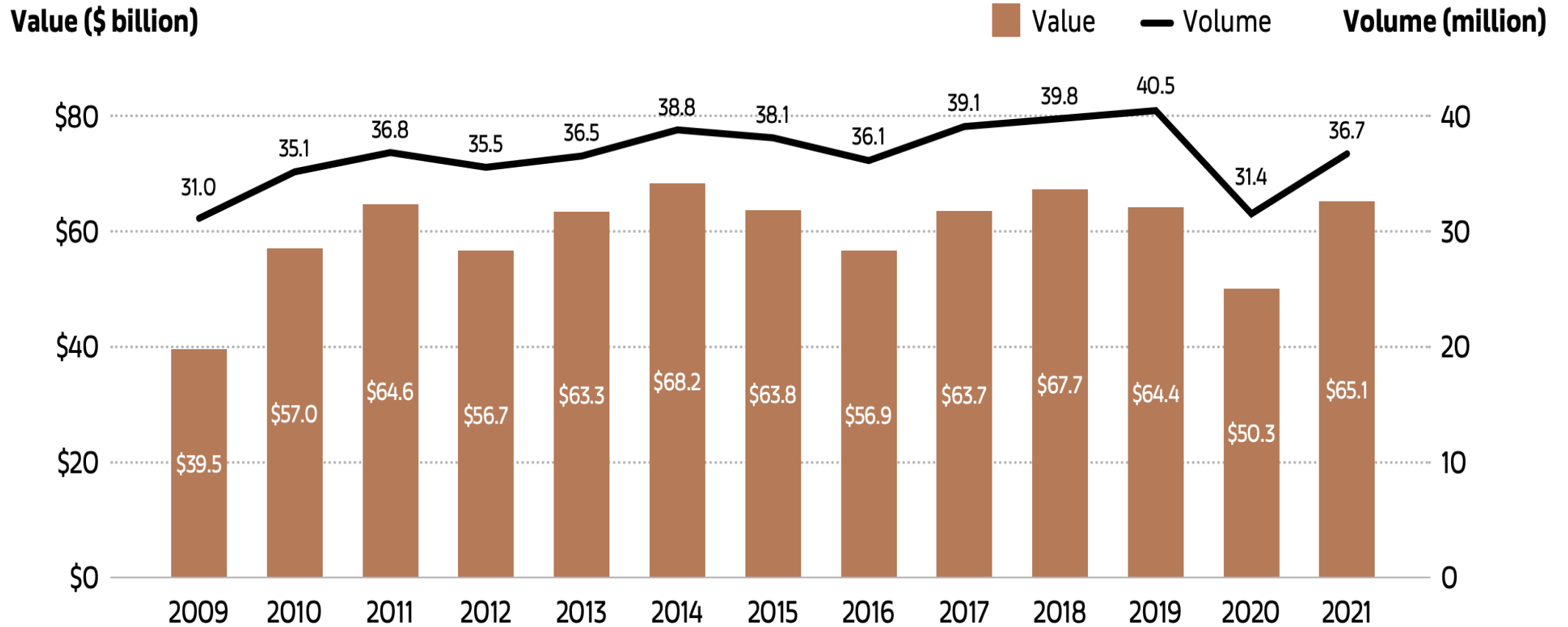
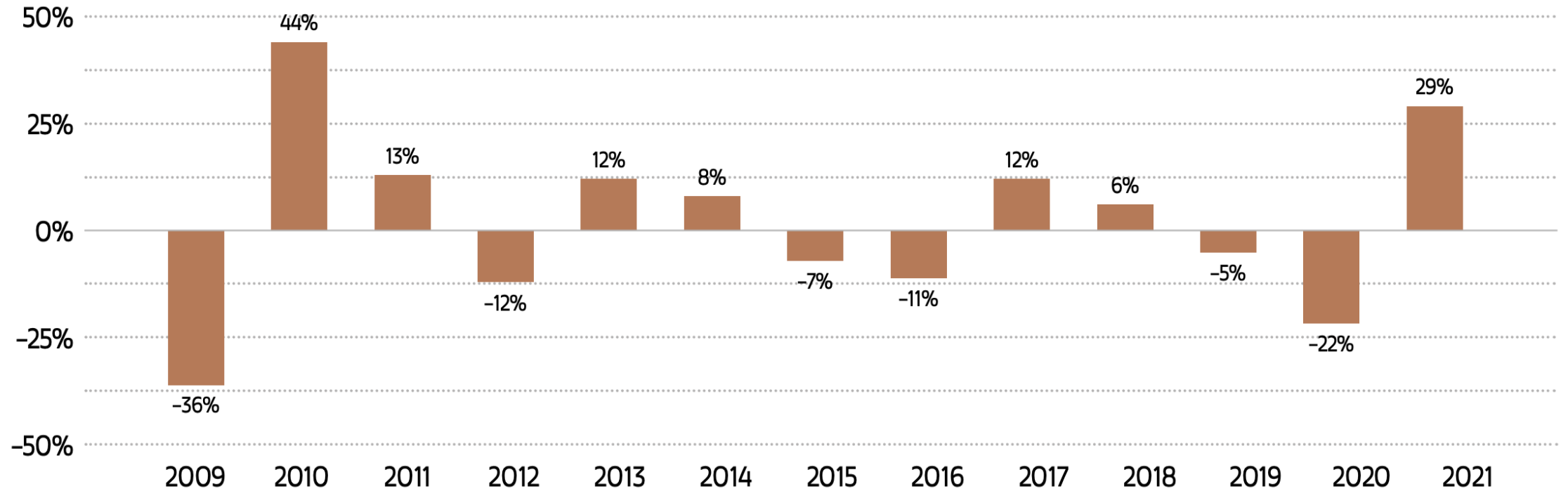


Figure 1.2 | Growth in Sales by Value in the Global Art and Antiques Market 2009–2021

% change in sales by value



Composición de las ventas del mercado global de arte

- La composición de las ventas del mercado global de arte muestra el siguiente ranking en 2021:
- Estados Unidos :43 %
- China : 20 %
- Reino Unido: 17 %
- Francia : 7 %

Figure 1.3 | Global Art Market Share by Value in 2021

