



Admitimos piezas para nuestras próximas Subastas



Manolo Valdés (Valencia 1942)
Dorothy. 2018. Pintura, espejo, tela y objetos sobre tela. Dorsó firmado, titulado y fechado 2018. Medidas 153 x 140 cm



Félix Resurrección Hidalgo y Padilla (Binondo, Manila 1855 - Barcelona 1913)
Retrato de niña. Óleo sobre lienzo. Medidas 42,5 x 36,5 cm



Pulsera Art Déco con brillantes, lapislázuli, coral, ónix y cristal de roca.



Aparador Jorge II en madera lacada con decoración en chinoiserie. Inglaterra, siglo XVIII.



Colección de Niños Jesús Salvador Mundi
Malinas primer tercio S. XVI.

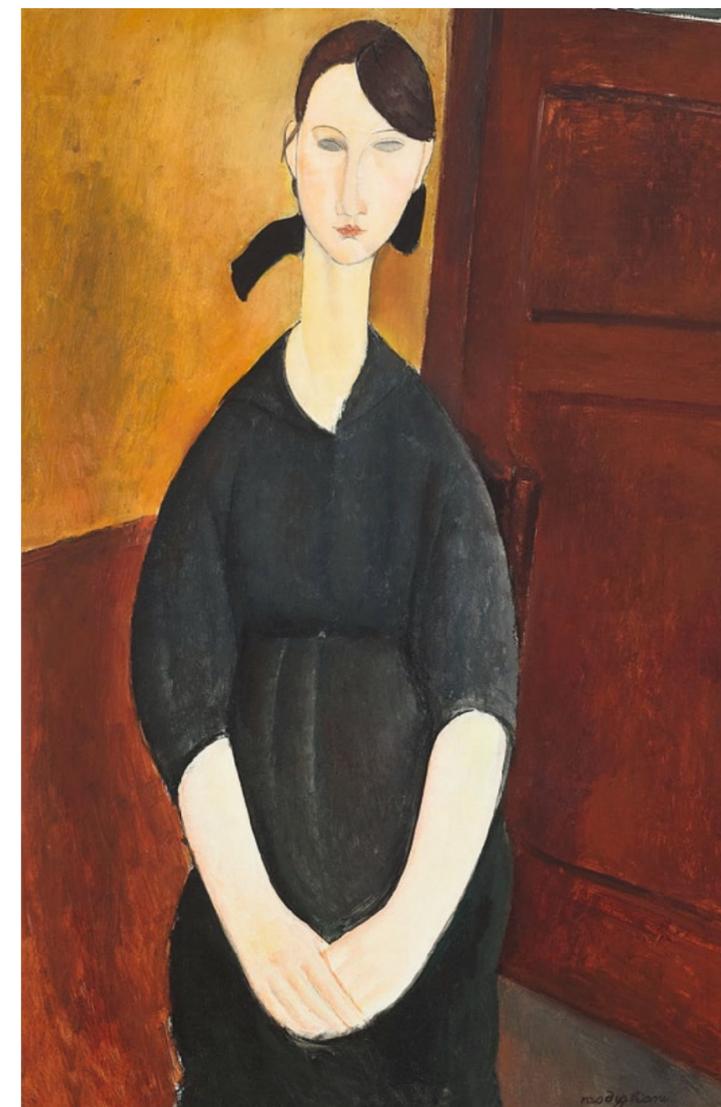
Una cuarta dimensión

COMO SI DE LAS DIMENSIONES del espacio se trataran, tres son también las principales causas que motivan la consignación de obras de arte para su venta en las casas de subastas y cuya inicial es la letra «d» en lengua inglesa. Deuda, divorcio y *death* [muerte] caracterizan, en última instancia, la decisión del coleccionista de desprenderse de piezas como algo sencillamente impuesto por las circunstancias. Un razonamiento que descarta como lícita cualquier otra justificación para lo que se presume como un desapego no deseado. En consecuencia, la relación del coleccionista con sus piezas estaría planteada como vitalicia y, si bien pudiera haber una noción económica del valor del arte, no estaría asociada a una estrategia de inversión.

Encuadradas en las dos últimas dimensiones y coincidiendo con el rebote económico pospandemia, en 2021 y 2022 se sucedieron un par de subastas de sendas colecciones privadas que alcanzaron la mayor cifra de venta en la historia del mercado. La primera tuvo lugar tras el acuerdo de divorcio de los magnates inmobiliarios americanos Harry y Linda Macklowe; incluyó más de medio centenar de lotes repartidos en dos sesiones celebradas en Sotheby's –15 de noviembre de 2021 y 16 de mayo de 2022– y alcanzó una cifra récord de 922 millones de dólares.

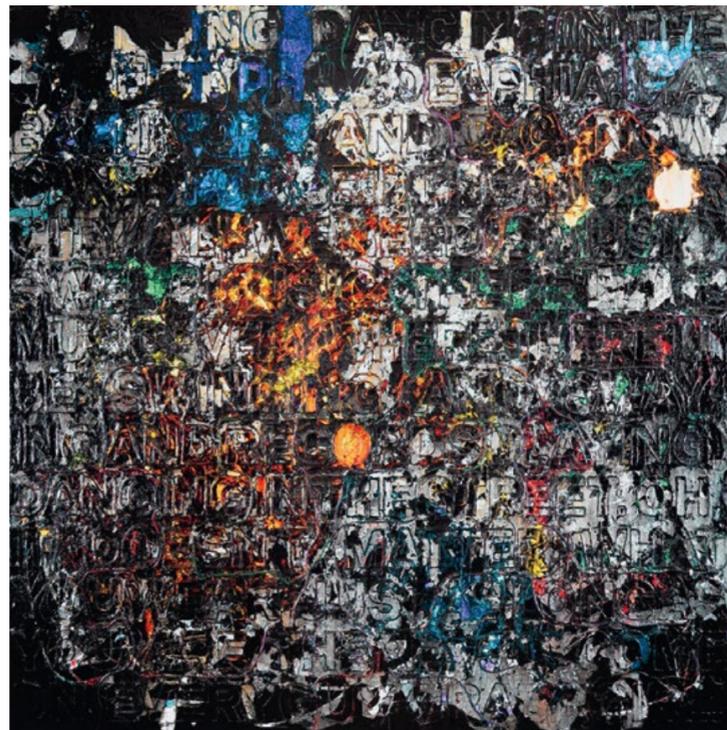
Sin embargo, esta marca –que desbancaba a los 646 millones de la colección Rockefeller vendida en Christie's hace cinco años– solo estaría vigente hasta octubre del año pasado, cuando se celebró la segunda de las subastas a las que nos referíamos. Cumpliendo con las últimas voluntades del cofundador de Microsoft, Paul G. Allen, se ofrecieron en Christie's 150 piezas que cubrían un periodo de 500 años de la historia del arte y alcanzaron la inédita cifra de 1.600 millones de dólares.

Con estos precedentes y bajo la influencia de una coyuntura macroeconómica mucho menos



favorable, el pasado 5 de octubre se celebró en Sotheby's Hong Kong la venta de otra gran colección: 40 piezas del Museo Long de Shanghai, propiedad de los multimillonarios de origen chino Liu Yiqian y Wang Wei. Ambos justificaron la decisión con vistas a reubicar esos recursos en nuevos fondos. Sin embargo, al ser reconocidos mecenas del arte chino, la prensa especializada no acabó de ver clara esta motivación, vislumbrando una cierta urgencia que explicaría la necesidad de haber obviado lo poco afortunado del momento macroeconómico. Con el viento en contra y

Amedeo Modigliani. Paulette Jourdain. Óleo sobre lienzo. 100,3 x 65,4 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: 34,9 millones de dólares.



Mark Bradford. L.A. 1961.
Técnica mixta sobre lienzo.
304,8 x 304,8 cm. Imagen
cortesía de Sotheby's. Remate:
3,3 millones de dólares.

aun siendo piezas de altísima calidad, las cifras solo pudieron llegar hasta los 69,5 millones de dólares (un 27,5% por debajo de la estimación inferior fijada en 95,9 millones). Finalmente se ofrecieron 39 lotes, de los que una decena quedó sin comprador. Los tres mejor valorados fueron *Paulette Jourdain* de **AMEDEO MODIGLIANI** con un precio de 34,9 millones de dólares; *Le Miroir Universel* de **RENÉ MAGRITTE** vendida por 9,9 millones y una obra de **MARK BRADFORD** rematada en 3,7 millones. Juntas concentraron el 70% de la jornada y solo Modigliani acaparó la mitad de las ganancias. Habiendo quedado esta última diez millones por debajo de su estimación, las pérdidas resultantes con respecto al precio de compra en 2015 fueron de 16,5 millones. Este es el dato que más suspicacias ha generado y la razón por la que se sospecha de una causa no reconocida que dé sentido a esta urgente venta. La tercera «d» de deuda, que es la que peor prensa tiene, podría ser la verdadera razón.

El mismo día, en la misma sede y dos horas y media más tarde, tuvo también lugar la subasta de arte contemporáneo. De los 26 lotes que salían a la venta, tres se retiraron y otros cinco quedaron sin

vender. El resto acumuló una cifra de venta de 45 millones de dólares (un 35% por debajo de la misma sesión del ejercicio anterior). El protagonista de la jornada fue **GERHARD RICHTER** y su *Abstraktes Bild* adjudicada por 10,8 millones de dólares, seguida por *Untitled* de la artista americano-etíope **JULIE MEHRETU** con un valor de 9,3 millones y *Souvenir of Toulouse* de **WILLEM DE KOONING** (cinco millones). Los tres artistas acumularon más del 55% del total rematado, un porcentaje muy superior al del año pasado.

Es importante detenerse a analizar cómo en las dos subastas los artistas que alcanzaron un mejor resultado fueron de origen europeo o norteamericano. Este dato sirve para evidenciar el proceso de homogenización del mercado secundario en su tramo más alto. Existe una considerable concentración del volumen de ventas de las grandes subastas de Nueva York, Londres y Hong Kong en torno a un reducido número de autores muy consolidados que gozan de un formidable nivel de liquidez. Esto se traduce en un mercado global de titulares monocromos que adolece de una excesiva correlación sin importar el ámbito geográfico.



René Magritte. Le miroir universel. Hacia 1938-1939. Óleo sobre lienzo.
116 x 89 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: 9,9 millones de dólares.

modigliani



AMEDEO MODIGLIANI
(Livorno, 12 de julio de 1884- París, 24 de enero de 1920)
Personajes de París
Acuarela sobre papel
Firmada y fechada en 1906
32 x 47,2 cm



Francis Bacon. Estudio para un retrato. 1979. Óleo sobre lienzo. 36,2 x 30,5 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: 4,2 millones de libras.

Ese sentimiento de desinterés del mercado hacia los creadores locales se apreció una vez más en la subasta de Sotheby's Honk Kong, donde grandes nombres como **ZENG FANZHI** y **ZHANG XIAOGANG** –posición 12 y 35, respectivamente, en el top 100 de artistas chinos elaborado por el *Hurun Report*– no encontraron comprador. En la venta de la colección Long fue una obra de **DING YI**, puesto 36 en el mismo *ranking*, la que quedó sin comprador.

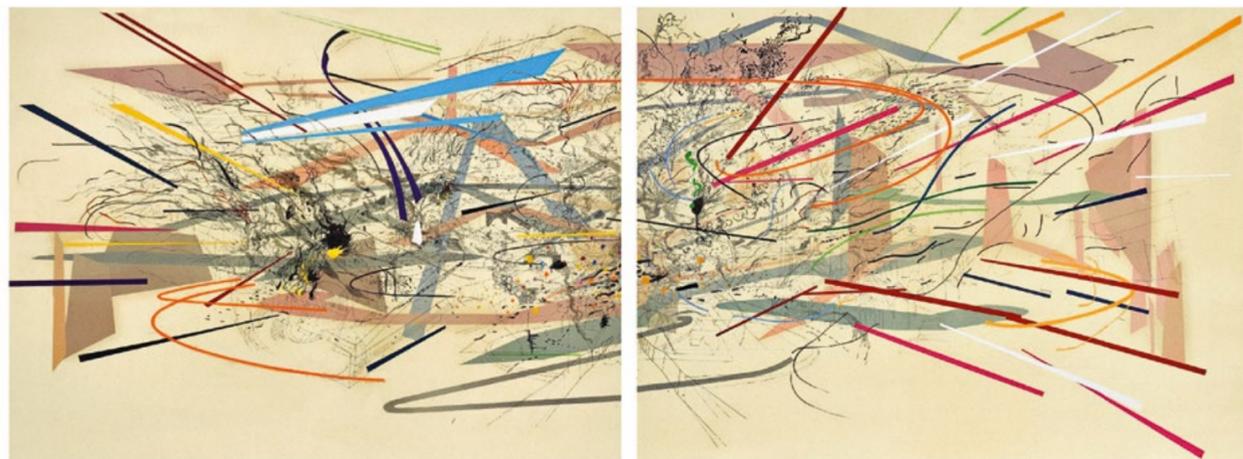
De regreso a Europa, Sotheby's Londres celebró el 12 de octubre la subasta de arte contemporáneo. Casi una veintena de lotes sumaron unas ventas de 30 millones de libras, lo que supone una caída del 51% con respecto al total de la misma sesión de 2022. Los tres lotes de mayor precio fueron para **FRANCIS BACON** con 4,2 millones, **ANDY WARHOL** rematado en 3,3 millones y **YAYOI KUSAMA** vendido por tres millones.

Ese mismo día, también en New Bond Street, se celebró la quinta edición londinense de la venta *The Now*. Una jornada en la que se obtuvieron 15,5 millones de libras en beneficios (un incremento del 36% con respecto a la misma subasta del ejercicio anterior). En su caso el trío ganador fue para **GEORGE CONDO** por 2,99 millones, **LYNETTE YIADOM-BOAKYE**, vendido por 2,95 millones, y una obra de **CECILY BROWN** adquirida por 2,59 millones. Juntos acumularon más de la mitad del total de ganancias de la subasta. La presencia de estas dos últimas artistas en el *top three* de la jornada revela el dato positivo, vinculado al creciente interés



Willem de Kooning. Souvenir of Toulouse. 1958. Óleo sobre lienzo. 160 x 125,7 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: cinco millones de dólares.

del mercado por una serie de mujeres creadoras procedentes de Reino Unido o Norteamérica, especialmente las nacidas durante la década de los noventa. Es el caso de **ISSY WOOD** (1993, Estados Unidos), cuyo *Kinkstarter* se remató un 109,5% por encima de su estimación superior, o **MICHAELA YEARWOOD-DAN** (1994, Inglaterra), que consiguió rematar *Nuestro Planeta Roto* un 172% por encima de su estimación superior. En ese mismo grupo de jóvenes autoras que son demandadas por los coleccionistas se encuentra también **JADÉ**



Julie Mehretu. Untitled. 2001. Acrílico, tinta y grafito sobre lienzo (dos partes). 182,8 x 487,6 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: 9,3 millones de libras.

GUGGENHEIM BILBAO



Infinitua
neurtzen

Midiendo
el infinito

Measuring
Infinity





Jadé Fadojutimi. Cradled. 2018. Óleo sobre lienzo. 181,3 x 170,5 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: 495.300 libras.

George Condo. Multicolored Female Composition. 2016. Acrílico, pintura metalizada, carboncillo y pastel sobre lino. 173,1 x 188,6 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Remate: 2,99 millones de dólares.

FADOJUTIMI. Su obra fue precisamente la portada del catálogo y, en esta ocasión, se remató en el rango de precios estimado. Las contribuciones de las mencionadas Cecily Brown –con un remate 44% por encima de mejor estimación– y Lynette Yiadom-Boakye –vendida por un 64% más de su precio más optimista–, además de **STEFANIE HEINZE** fueron también importantes.

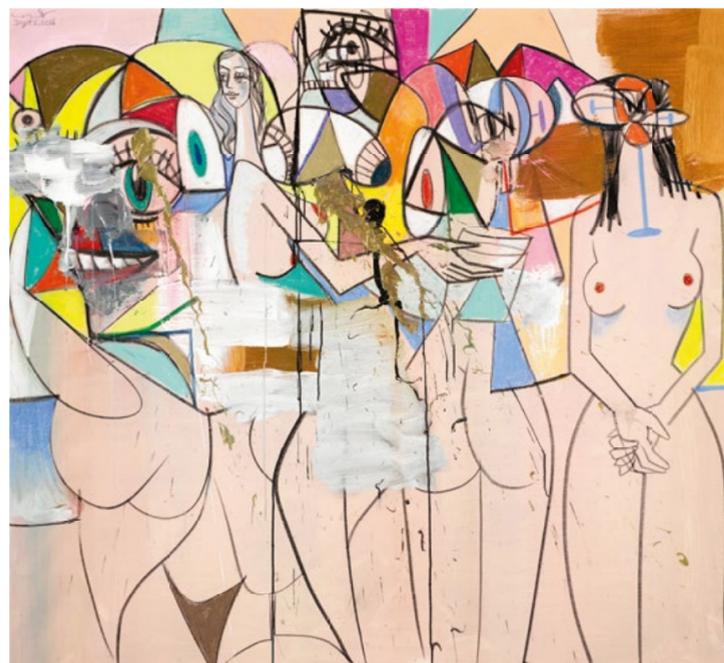
En medio de una evidente contracción global del mercado, esta generación de pintoras nacidas hace tres décadas se presenta como un oasis donde la demanda por su obra se mantiene robusta, tanto en el mercado primario como en el secundario. Además de las artistas que fueron parte de la subasta *The Now*, también cabe mencionar a **ANNA WEYANT**, canadiense representada por Gagosian Gallery, **FLORA YUKHNOVICH**, artista británica de Hausser & Wirth, y **SAHARA LONGE**, también británica y en el listado de artistas de Timothy Taylor Gallery. A ellas se deben sumar, igualmente, **PAM EVELYN**, nacida en Surrey y representada por Pace Gallery, o **CYNTHIA TALMADGE**, neoyorquina de 34 años y artista de David Zwirner. Todas ellas están representadas por galerías de gran calibre y destacan como valores con una trayectoria ascendente. Por tanto, hay que seguirles la pista.



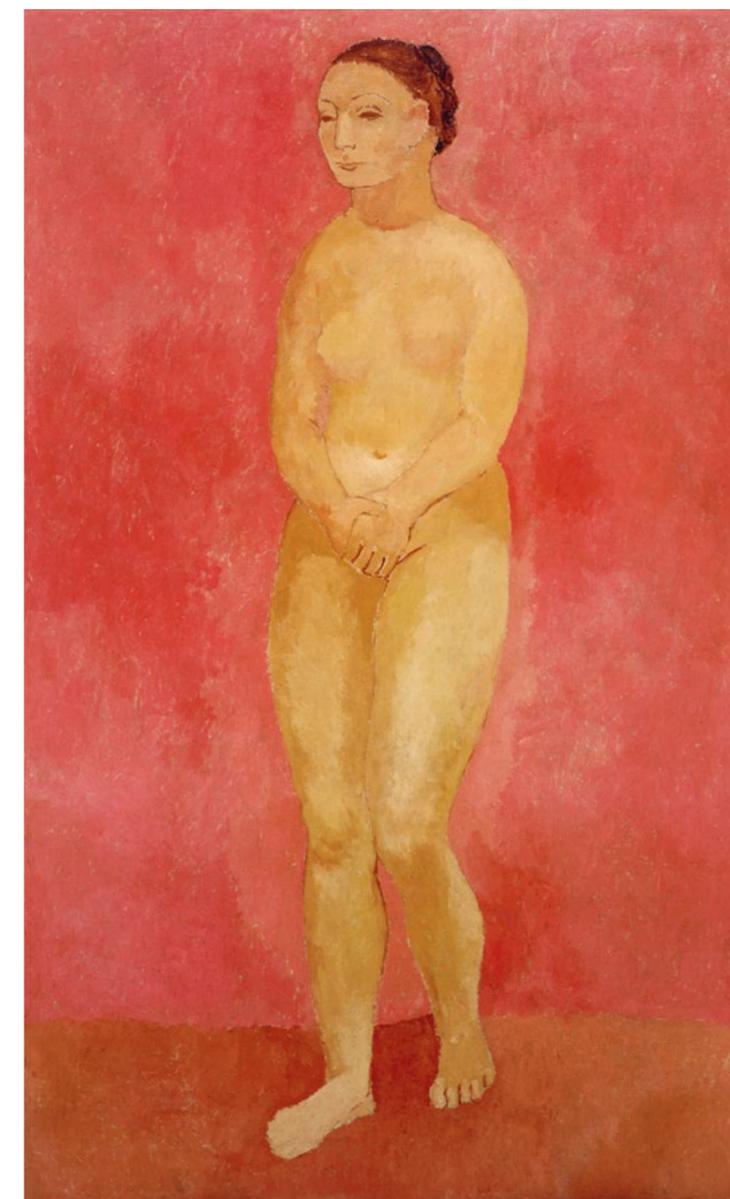
Andy Warhol. Diamond Dust Shoes. 1980. Tinta acrílica y serigráfica con polvo de diamante sobre lienzo. 228,6 x 178,1 cm. Imagen cortesía de Sotheby's. Lote inventido.

Christie's Londres también celebró en octubre la subasta de los siglos XX y XXI logrando unas ventas de 44,6 millones de libras que suponen un descenso del 38% con respecto a la misma sesión del año pasado. De los 45 lotes vendidos, los cinco de mayor precio fueron para una pintura de **JEAN-MICHEL BASQUIAT** por 10,4 millones de libras, un lienzo de **PETER DOIG** rematado en seis millones, una pintura de **MARLENE DUMAS** con un valor de tres millones, **PAULA REGO** por el mismo importe. La quinta posición fue para **GERHARD RICHTER**, con un precio de dos millones. Estos cinco lotes acumularon la mitad de las ganancias de la jornada.

Reforzando el argumento de los buenos resultados del grupo de pintoras antes mencionado, cabe destacar el remate de la obra titulada *Worked on Earth* de **PAM EVELYN** que con 113.400 libras quedó un 226% por encima de su estimado superior. Igualmente excepcional fue la participación de **SAHARA LONGE**. Su óleo titulado *Party Scene* se remató por 176.400 libras (casi el triple de su estimación más alta). En el extremo opuesto, el lienzo *Diamond Dust Shoes* de Andy Warhol, que salía con un estimado entre 1,5 y dos millones de libras, se quedó sin comprador. La misma suerte corrió *Flame* de Yayoi Kusama.



MUSEO REINA SOFÍA



Picasso 1906 La gran transformación Hasta el 4 de marzo de 2024

Organiza:



Con el apoyo de:



Con el apoyo excepcional de:



Con la colaboración de:



En el marco de:



Empresa colaboradora en España:



I MERCADO I

Stefanie Heinze. Voyeurs*
Interfear. 2016. Óleo y acrílico
sobre lienzo (dos partes).
160 x 229,9 cm. Imagen
cortesía de Sotheby's.
Remate: 279.400 libras.



Jens Faurischou, coleccionista danés, adquirió *House of Pictures* de Peter Doig en 2018 por 9,1 millones de dólares –11 millones una vez ajustado el efecto de la inflación–, lo que supone que tras su reventa en Christie's por seis millones de libras o su equivalente en dólares –7,4 millones– asumió unas pérdidas más de tres millones y medio de dólares, algo más de un 30% de su valor de adquisición. Si bien una venta en pérdidas enmarcada dentro de una coyuntura de corrección del mercado puede no ser descabellada, seguro que Faurischou debió tener una motivación excepcional para asumir el riesgo de aceptar unas pérdidas de este calibre.

De nuevo cabría pensar que solo la necesidad de compensar deudas puede generar el estímulo suficiente, pero... ¿y si hubiera una cuarta «d»? Coloquialmente en los foros financieros se usa la expresión *Buy the dip* [comprar la caída] para la estrategia de inversión que busca entrar en el mercado en su punto más bajo. ¿Y si hubiera una cuarta causa para motivar la venta de obras de arte para la «d» de dip? ¿Y si Faurischou hubiera decidido asumir un 32% de pérdidas porque esté anticipando lograr una rentabilidad superior al 50% –a partir de ese porcentaje, la revalorización superaría el valor inicial de adquisición– con esos seis millones de libras? No es un secreto que muchos inversores están acumulando efectivo a nivel global, a la espera de una caída del mercado que les permita comprar posiciones a precios de saldo. Dejemos por

tanto abierta la posibilidad de que exista un cuarto motivo para explicar lo que de otro modo parecería irracional.

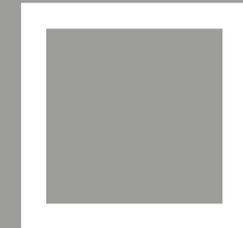
En el mercado primario y tras los decepcionantes resultados de la semana de Frieze Londres y Paris+, las miradas están puestas en Art Basel Miami Beach que se celebra del 6 al 10 de diciembre. Un total de 277 expositores procedentes de 34 países conformarán la edición inaugural de Bridget Finn, nueva directora de la feria. No obstante, no será hasta el año que viene cuando se haga cargo de la organización de la misma, que en esta ocasión ha estado bajo la batuta de Vincenzo de Bellis.



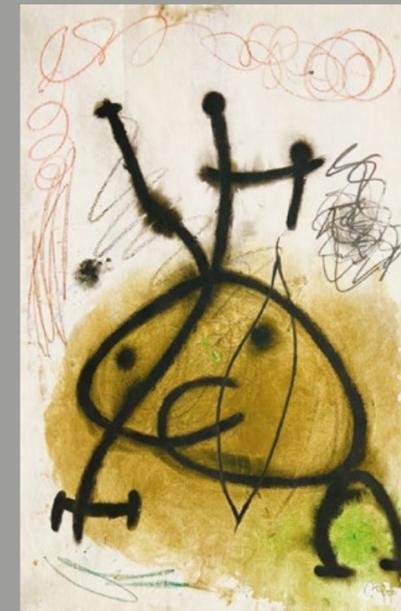
**Elizabeth Peyton. David,
Victoria and Brooklyn.** 1999.
Óleo sobre lienzo. 152,3 x 101,8 cm.
Imagen cortesía de Sotheby's.
Remate: 1,7 millones de libras.

**Michaela Yearwood-Dan.
Nuestro planeta rojo.** 2019.
Acrílico, tinta, óleo y carboncillo
sobre lienzo. 170 x 120 cm. Imagen
cortesía de Sotheby's. Remate:
190.500 libras.

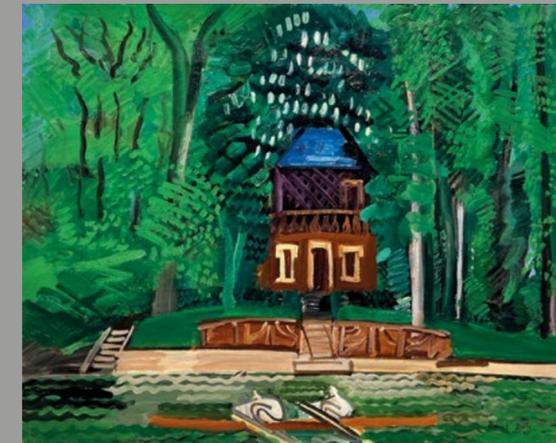
GALERIA Jordi Pascual



Joan Miró
Femme I, 1973
Óleo, gouache y lápiz de cera sobre papel
90 x 60 cm



Antonio Saura
Retrato SF, 1963
Óleo sobre lienzo
60 x 73 cm



Raoul Dufy
*Les canotiers sur la
Marne*, c. 1922-1925
Óleo sobre lienzo
60 x 73 cm



Jean Dubuffet
Site avec un personnage, 1981
Acrílico sobre papel marouflé sobre lienzo
69 x 50cm

COMPRA, VENTA Y GESTIÓN

C/ Enric Granados, 47 - 08008 Barcelona - Tel: 93 272 02 09 - Móvil: 607 89 55 86
galeria@jordipascual.com - www.galeriajordipascual.net