

**Dernières tendances du marché de l'art impressionniste et du XXe  
siècle  
Novembre 2019, New York**

Art moderne et impressionniste 2019 : l'année de la transition... ou pas

Plusieurs facteurs ont joué contre les ventes d'art impressionniste et moderne de Christie's et Sotheby's cette saison : peu de collections significatives, peu de chefs d'œuvre, une forte incertitude sur les prix, et l'absence de certains des plus gros acheteurs des dernières années. Cependant Christie's et Sotheby's ont bien géré leurs ventes. Les deux maisons ont proposé des estimations raisonnables, cherché des tiers garants pour s'assurer des taux de vente élevés, et convaincu les vendeurs de baisser leurs prix de réserve, ce qui les a certes conduites à céder un grand nombre d'œuvres pour des prix d'adjudication inférieurs à l'estimation basse – mais au moins les ont-elles écoulées. Les cas où des acheteurs ont fait monter les enchères jusqu'à des montants records sont restés isolés. Dans l'ensemble, nous n'en avons pas moins le sentiment que le recours abusif aux tiers garants maintient artificiellement les prix à des niveaux élevés ; les estimations semblent de plus en plus déconnectées de la réalité du marché, qui est déjà réduit à peau de chagrin, en particulier pour les œuvres au-dessus de 20 millions \$, et qui ne cesse de se resserrer, les petits enchérisseurs étant découragés par les montants demandés et n'entraînant plus les acheteurs plus sérieux à leur suite. Les garanties sont à double tranchant : sans elles, les résultats auraient été bien pires, mais en même temps, elles sont en partie responsables de la baisse des ventes – au total, les chiffres d'affaires des ventes du soir sont aussi bas qu'en 2016 – car elles brouillent la perception du marché. Les maisons de vente auraient pu profiter de 2019 pour lever le pied sur les garanties, baisser leurs estimations et rétablir une certaine transparence sur les prix réels du marché, mais elles ont persisté à s'y refuser.

Où sont passés les collectionneurs d'art impressionniste et moderne ?

Si recourir à des garants pour 20-50 % des œuvres d'une vente peut permettre d'améliorer ses résultats sur le court terme, qu'en est-il des répercussions sur le long terme – notamment pour les nouvelles générations de collectionneurs ? Quand on incite les nouveaux acheteurs à se positionner comme garants, on détourne leur intérêt de la qualité des œuvres, et on les pousse à prioriser le seul profit immédiat. Une fois sur deux cette saison (14 lots sur les 28 présentés sous garantie par Christie's et Sotheby's lors de leurs ventes semblent être revenus à leurs garants), cette pratique a permis à des individus d'agir en financiers plutôt qu'en amateurs d'art, et d'obtenir des œuvres pour des montants qui n'ont pas été sanctionnés en salle des ventes. Ces nouveaux acheteurs développeront-ils un réel appétit de collectionneur ? Ou, après avoir récolté quelques œuvres grâce au système des garanties, vont-ils consacrer leur argent et leur énergie à d'autres produits ? Certains collectionneurs expérimentés ont l'œil et le goût nécessaires pour recourir aux garanties de manière raisonnée, mais ils constituent une minorité. Il est grand temps de remettre de la passion dans le marché de l'art impressionniste et moderne, et de faire émerger une nouvelle génération de collectionneurs, autrement les résultats risquent de continuer de chuter.

Un marché au cas par cas

En cette fin 2019, les prix de l'art impressionniste et moderne (hormis pour des chefs d'œuvre comme les *Meules* de Monet, qui a atteint un montant record de 110,7 millions \$ chez Sotheby's en mai) nous paraissent voués à baisser, sous l'effet d'une correction inévitable, seulement retardée par la demande des *irrevocable bidders*, par des ventes exceptionnelles comme celle de la collection de Peggy et David Rockefeller, et par l'appétit insatiable de quelques rares acheteurs ayant les moyens et l'envie de s'aligner sur des prix toujours plus élevés – autant de paramètres qui ont permis de maintenir le marché à flots jusqu'ici. Cependant tout le monde n'a pas su prendre cette vague. Le marché actuel fonctionne au cas par cas. Les artistes considérés comme des valeurs sûres et les provenances prestigieuses ne suffisent plus à générer l'enthousiasme autour d'un catalogue. Objectivement, les prix restent élevés pour des œuvres à peine meilleures que la moyenne, mais tous les vendeurs ne sont pas prêts à écouter le marché et à infléchir leurs exigences en conséquence. Il n'est pourtant plus possible de défendre certaines estimations, qui auraient pu fonctionner il y a trois ou quatre ans, mais qui sont irréalistes aujourd'hui. Vu comment s'est déroulée cette semaine de ventes, nous recommandons à ceux qui souhaitent vendre de revoir leurs attentes à la baisse, ou mieux, de prendre leur mal en patience.

À propos de l'art contemporain

Environ la moitié des lots d'art contemporain présentés par Christie's et Sotheby's faisaient l'objet de garanties, dont plus de 40 % par des tiers et les quelques autres par les maisons elles-mêmes. Qu'en conclure ? En particulier, qu'un nombre important d'individus sont prêts à se porter garants pour des œuvres d'art contemporain, et que de nombreux vendeurs sont enclins à prendre ces garanties, quitte à y perdre financièrement. On constate donc une tendance à la spéculation du côté des acheteurs et à la prudence du côté des vendeurs, ce qui traduit un marché plus fragile qu'il n'y paraît, malgré ses bons résultats et ses taux de vente élevés.

**RESUME DES VENTES**

<u>Christie's</u>	<u>Sotheby's</u>
<p><b><u>Christie's, 11 novembre 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>191 911 500 \$</b></li> <li>- % lots vendus : <b>90 %</b> (52/58 lots)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 22 %</b> (13/58)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 31 %</b> (18/58)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 36 %</b> (21/58)</li> <li>- <b>12 lots garantis par des tiers, dont 6</b> semblent être revenus au garant</li> </ul>	<p><b><u>Sotheby's, 12 novembre 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art impressionniste et moderne</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>208 958 100 \$</b></li> <li>- % lots vendus : <b>84 %</b> (42/50 lots)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 12 %</b> (6/50)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 32 %</b> (16/50)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 40 %</b> (20/50)</li> <li>- <b>16 lots garantis par des tiers, dont 8</b> semblent être revenus au garant</li> </ul>
<p><b><u>Christie's, 13 novembre 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>325 259 750 \$</b></li> <li>- % lots vendus : <b>89 %</b> (48/54 lots)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 17 %</b> (9/54)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 30 %</b> (16/54)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 43 %</b> (23/54)</li> </ul>	<p><b><u>Sotheby's, 14 novembre 2019 :</u></b></p> <p><u>Vente du soir d'art contemporain</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total des ventes : <b>270 643 850 \$</b></li> <li>- % lots vendus : <b>92 %</b> (46/50 lots)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication supérieur à l'estimation haute : 28 %</b> (14/50)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication compris entre l'estimation haute et l'estimation basse : 40 %</b> (20/50)</li> <li>- % lots vendus à un <b>prix d'adjudication inférieur à l'estimation basse : 24 %</b> (12/50)</li> </ul>

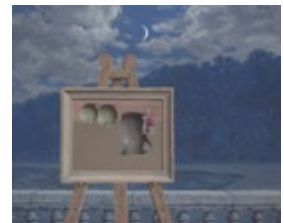
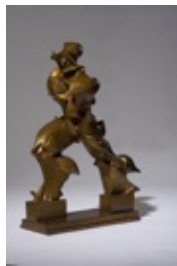
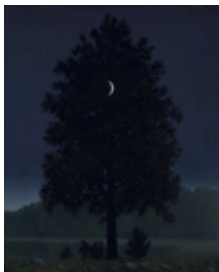
**Vente du soir d'art impressionniste et moderne de Christie's**

Christie's a ouvert la saison new yorkaise avec de bons résultats : 191,9 millions \$ de chiffre d'affaires et 90 % de lots vendus. Certes, le total est 30 % moins élevé que l'année dernière, aucune adjudication n'a dépassé les 20 millions \$, et trois lots ont été retirés avant la vente, probablement parce qu'aucun acheteur n'avait manifesté son intérêt – mais ainsi va le marché actuel... Si Christie's avait réussi à écouler une ou deux œuvres à plus de 40 millions \$, les résultats auraient été aussi bons que l'année précédente. Mais la maison a dû composer avec un catalogue inégal, parfois peu inspirant ; elle a baissé les prix de réserve à la moindre opportunité, et elle a misé sur des estimations basses pour rendre plus attractives encore les deux meilleures collections dont elle disposait, celle de James et Marilyn Alsdorf d'une part, et celle de Terry Allen Kramer d'autre part.

## SEYDOUX & ASSOCIÉS fine art

Pour une fois, la vente n'a pas été dominée par le trio habituel de Monet, Picasso et Chagall, bien qu'ils étaient représentés dans le catalogue. À leur place, c'est Magritte qui a obtenu le meilleur prix de la soirée, pour *Le seize septembre*, œuvre à grande échelle issue de la collection Alsdorf, adjugée pour 17 millions \$, ou 19,6 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 7-10 millions \$ (les estimations portant sur les prix d'adjudication et excluant les frais acheteur). Vient ensuite un moule de Boccioni, *Unique Forms of Continuity in Space*, spectaculaire mais posthume et basé sur un surmoulage (c'est-à-dire un moule élaboré à partir d'un autre moule, et non à partir de l'original en plâtre), ce qui est inhabituel et a fait polémique ; l'œuvre n'en a pas moins obtenu 14 millions \$, ou 16,2 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 3,8-4,5 millions \$. En troisième place enfin, un Pissarro solaire, *Jardin et poulailler chez Octave Mirbeau, Les Damps*, qui contre toute attente s'est vendu pour 8,8 millions \$, ou 10,3 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 4-6 millions \$. Les huit œuvres impressionnistes présentées n'avaient rien d'extraordinaire, mais elles ont toutes trouvé preneur. Si le marché de l'art impressionniste et moderne n'est pas dans sa meilleure forme actuellement, le fait est que Christie's a su tirer le meilleur parti des cartes qu'elle avait en main, et plus encore. Chapeau !

### Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste et moderne de Christie's



Magritte  
*Le seize septembre*  
Prix de vente :  
19 570 000 \$  
Estimation :  
7-10 M \$

Boccioni  
*Forme uniche della  
continuità nello spazio*  
Prix de vente :  
16 165 000 \$  
Estimation :  
3,8-4,5 M \$

Picasso  
*Femme dans un  
fauteuil*  
Prix de vente :  
13 327 500 \$  
Estimation :  
12-18 M \$

Pissarro  
*Jardin et poulailler chez  
Octave Mirbeau*  
Prix de vente :  
10 263 000 \$  
Estimation :  
4-6 M \$

Magritte  
*Le Sabbat*  
Prix de vente :  
9 922 500 \$  
Estimation :  
8-12 M \$

### Vente du soir d'art impressionniste et moderne de Sotheby's

Comme Christie's le soir précédent, Sotheby's a bien géré sa vente dans l'ensemble, et présenté quelques œuvres excellentes, quoiqu'aucun chef d'œuvre estimé à plus de 30 millions \$, aux côtés de lots plus ordinaires. Les enchères ont été mesurées, notamment pour les trois lots phares de la soirée, qui faisaient tous l'objet de garanties : le *Charing Cross Bridge* de Monet, exemplaire correct mais pas exceptionnel de la série éponyme, adjugé pour 24 millions \$, ou 27,6 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 20-30 millions \$ ; le merveilleux *Richard Gallo et son chien Dick, au Petit-Gennevilliers* de Caillebotte, adjugé pour 18 millions \$, ou 19,7 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 18-25 millions \$ (une œuvre bien meilleure selon nous, et moins vue sur le marché privé, que *Chemin montant*, adjugé chez Christie's en février 2019 pour 16,7 millions £, soit 22,2 millions \$, soit le record de l'artiste) ; et *La Corne d'Or (Constantinople)* de Signac, adjugée pour 14 millions \$, ou 16,2 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 14-18 millions \$. Ces lots auraient certes pu faire mieux si l'époque avait été différente, mais dans le contexte actuel, il s'agit d'une bonne performance pour des œuvres impressionnistes et néo-impressionnistes. Certains lots non-garantis ont suscité un enthousiasme inattendu chez les enchérisseurs, parmi lesquels un *Buste d'homme (Diego au blouson)* de Giacometti, adjugé pour 12,3 millions \$, ou 14,3 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 6-8 millions \$ (Christie's avait vendu une autre fonte de la même série, avec une patine moins aboutie, en mai 2018 pour 9,1 millions \$), et *La tunique rose* de Lempicka, adjugée pour un montant record de 12,3 millions \$, ou 13,4 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de 6-8 millions \$.

**Principaux lots de la vente du soir d'art impressionniste et moderne de Sotheby's**



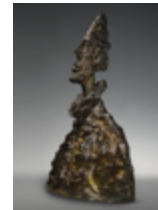
Monet  
*Charing Cross Bridge*  
Prix de vente :  
27 600 000 \$  
Estimation : 20-30 M \$



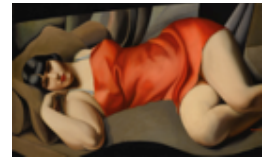
Caillebotte  
*Richard Gallo et son chien*  
Prix de vente :  
19 686 000 \$  
Estimation : 18-25 M \$



Signac  
*La Corne d'Or*  
Prix de vente :  
16 210 000 \$  
Estimation : 14-18 M \$



Giacometti  
*Buste d'homme*  
Prix de vente :  
14 273 700 \$  
Estimation : 6-8 M \$



Lempicka  
*La tunique rose*  
Prix de vente :  
13 362 500 \$  
Estimation : 6-8 M \$

**Vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's**

La vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's a enregistré la meilleure performance de la semaine avec un chiffre d'affaires total de 325,3 millions \$ et pas moins de huit œuvres adjudgées pour plus de 10 millions \$. Cependant ces résultats impressionnants masquent une réalité nettement plus nuancée. Près de la moitié des 54 lots proposés étaient sous garantie – tous par des tiers, sauf un – et 23 lots, soit 44 % du catalogue, ont été cédés pour des prix inférieurs à l'estimation basse. Le meilleur lot de la soirée, *Hurting The Word Radio* de Ruscha, garanti par Christie's, n'en a pas moins battu tous les records, obtenant 46 millions \$, ou 52,5 millions \$ frais acheteur inclus, contre une estimation de seulement 30-40 million \$.

**Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain et d'après-guerre de Christie's**



Ruscha  
*Hurting the Word Radio*  
Prix de vente :  
52 485 000 \$  
Estimation : 30-40 M \$



Hockney  
*Sur la terrasse*  
Prix de vente :  
29 501 250 \$  
Estimation : 25-45 M \$



Richter  
*Vogelfluglinie*  
Prix de vente :  
20 478 000 \$  
Estimation : 18-25 M \$



Warhol  
*Big Electric Chair*  
Prix de vente :  
19 000 000 \$  
Estimation : 18-25 M \$



Klein  
*Barbara (ANT 113)*  
Prix de vente :  
15 597 500 \$  
Estimation : 12-18 M \$

**Vente du soir d'art contemporain de Sotheby's**

Sotheby's a mené sa vente du soir d'art contemporain d'une main de maître, engrangeant 270,1 millions \$ au total, avec seulement quelques lots invendus, et la majorité des prix d'adjudication supérieurs à l'estimation basse. Certaines œuvres ont fait l'objet d'enchères acharnées, tirant les prix au-delà de l'estimation haute, à savoir : *PH-399* de Clyfford Still, estimé à 12-18 millions \$ et adjugé à 21,1 millions \$, ou 24,3 millions \$ frais acheteur inclus (le tiers garant a dû apprécier) ; *Untitled* de Kazuo Shiraga, estimé à 1,8-2,5 millions \$ et adjugé à 4,1 millions \$, ou 4,9 millions \$ frais acheter inclus ; et *Papa Tromblon (Portrait)* de Jean Dubuffet, estimé à 1,8-2,5 millions \$ et adjugé à 3,7 millions \$, ou 4,46 millions \$ frais acheteur inclus.

**Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain de Sotheby's**



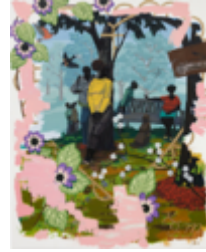
De Kooning  
*Untitled XXII*  
Prix de vente :  
30 105 800 \$  
Estimation : 25-  
35 M \$



Rothko  
*Blue Over Red*  
Prix de vente :  
26 461 000 \$  
Estimation : 25-  
35 M \$



Still  
*PH-399*  
Prix de vente :  
24 296 900 \$  
Estimation : 12-  
18 M \$



Marshall  
*Vignette 19*  
Prix de vente :  
18 488 000 \$  
Estimation : 6,5-  
7,5 M \$



Marden  
*Number Two*  
Prix de vente :  
10 920 600 \$  
Estimation : 10-  
15 M \$

**Vente du soir d'art contemporain et du XXe siècle de Phillips**

La vente du soir d'art contemporain et du XXe siècle de Phillips a enregistré un chiffre d'affaires total de 108,1 millions \$, soit une progression en valeur de 20 % par rapport à l'année dernière. Seuls deux lots sur les 40 proposés n'ont pas trouvé preneur, ce qui donne un taux de vente impressionnant de 95 %. Si la plupart des œuvres relevaient de l'art contemporain et d'après-guerre, trois peintures impressionnistes et modernes figuraient au catalogue : une *Femme assise dans un fauteuil* de Picasso, datant de 1948, adjugée pour 4,8 millions \$ ; un *Paysan Catalan inquiet par le passage d'un vol d'oiseaux* de Miró, datant de 1952, adjugé pour 4,6 millions \$ ; et un *Portrait of G. David Thompson* de Giacometti, datant de 1957, garanti par un tiers et adjugé pour 4,2 millions \$.

**Principaux lots de la vente du soir d'art contemporain et du XXe siècle de Phillips**



Basquiat  
*The Ring*  
Prix de vente :  
15 035 000 \$  
Estimation : 10-  
15 M \$



Guston  
*Smoking II*  
Prix de vente :  
7 657 500 \$  
Estimation : 6-8 M \$



Warhol  
*Late Four Foot Flowers*  
Prix de vente :  
7 430 500 \$  
Estimation : 6-8 M \$



Picasso  
*Femme assise*  
Prix de vente :  
4 820 000 \$  
Estimation : 5-  
7 M \$



Miró  
*Paysan Catalan*  
Prix de vente :  
4 580 000 \$  
Estimation : 7-  
10 M \$

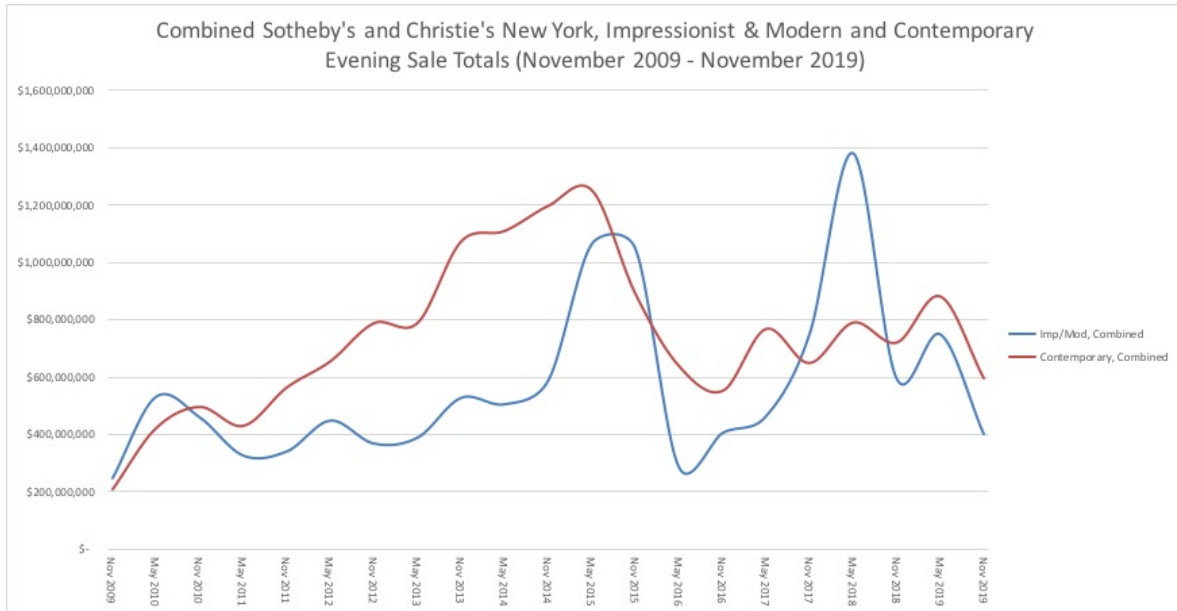
**VENTES PRIVEES**

Avec la fin de l'année arrive l'heure du bilan. 2019 s'est avérée relativement calme pour le marché privé. Souvent, acheteurs et vendeurs ne sont pas parvenus à s'entendre sur les prix des œuvres. Cela peut être dû au fait que depuis plusieurs années les prix des ventes aux enchères sont maintenus à des niveaux artificiellement élevés par les tiers garants, plutôt que d'être fixés par les mécanismes bien huilés des enchères – c'est-à-dire par la véritable loi du marché. La réalité, c'est que la demande existe, mais à des prix moins élevés que ceux exigés par les vendeurs de nos jours. Si vous voulez vendre une œuvre dans le contexte actuel, nous vous recommandons de demander un prix justifiable, et d'étudier avec attention les propositions qui vous seront faites. Si vous n'êtes pas déterminé à vendre, mieux vaut patienter.

À noter, un type d'acheteurs s'est démarqué en novembre : les marchands d'art, qui ont pris une part très active aux enchères. S'ils acquièrent des œuvres aujourd'hui, c'est qu'ils anticipent une relance du marché.

## COMPARAISON DES VENTES PAR CATEGORIE

Au total, les résultats des ventes du soir d'art impressionniste et moderne de Sotheby's et Christie's, comme ceux des ventes d'art contemporain, sont en berne, et s'approchent des niveaux de 2016. Cependant, cette baisse est largement due au fait que les catalogues proposaient peu de lots de très grande valeur par rapport à l'année précédente, d'où des ventes qui ont pu paraître sans relief.



## ARTICLES SUR LES VENTES D'ART IMPRESSIONNISTE ET DU XXE SIECLE DE NOVEMBRE 2019 :

<https://news.artnet.com/market/auction-garantees-bubble-pop-1698762>

<http://www.artnews.com/2019/11/12/magritte-christies-imp-mod-new-york/>

<https://www.theartnewspaper.com/comment/comment-or-the-complicated-history-of-boccioni-sculpture-is-no-barrier-to-record-price-at-christie-s-in-new-york>

<https://news.artnet.com/market/sothebys-impressionist-modern-fall-2019-1701504>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-11-13/sultry-lover-sets-record-at-chilly-new-york-city-art-auction>

<http://www.artnews.com/2019/11/14/christies-ed-ruscha-contemporary-art-auction/>

<http://www.artnews.com/2019/11/14/philipps-contemporary-evening-sale-november-2019/>

<https://www.nytimes.com/2019/11/15/arts/design/for-auctions-its-no-froth-but-steady-thats-the-new-normal.html>

<http://www.artnews.com/2019/11/15/sothebys-de-kooning-contemporary-auction/>

*Ce document vous est transmis à titre informatif uniquement et ne doit fonder aucune de vos décisions d'achat, de vente ou autre ; il a été rédigé en se basant sur diverses sources publiques et peut être considéré comme fiable mais ne vous offre aucune garantie quant à l'exactitude et l'exhaustivité de son contenu.*