

Libro de resúmenes del 1º Encuentro de
Investigación en Ciencias de la Administración

En homenaje al Prof. Raúl Ortiz



INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN EN
CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

Instituto de Investigación en Ciencias de la Administración

Departamento de Ciencias de la Administración
Universidad Nacional del Sur

Instituto de Investigación en Ciencias de la Administración
Libro de resúmenes del 1° Encuentro de Investigación en Ciencias de la Administración
/ compilación de Gabriela Pesce. - 1a ed. - Bahía Blanca: Universidad Nacional del Sur.
Departamento de Ciencias de la Administración, 2022.
Libro digital, PDF

Archivo Digital: descarga
ISBN 978-987-1648-46-7

1. Administración. 2. Contabilidad. 3. Auditoría. I. Pesce, Gabriela, comp. II. Título.
CDD 650.071



Este material está bajo una licencia Atribución – No Comercial – Compartir Igual 4.0 Internacional ([CC BY-NC-SA 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)).

Los autores son libres de:

Compartir: copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato

Adaptar: remezclar, transformar y construir a partir del material

La licenciante no puede revocar estas libertades en tanto usted siga los términos de la licencia bajo los siguientes términos:

Atribución: Usted debe dar crédito de manera adecuada, brindar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciante.

No Comercial: Usted no puede hacer uso del material con propósitos comerciales.

Compartir Igual: Si remezcla, transforma o crea a partir del material, debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original.

© Gabriela Pesce, 2022

Hecho en Bahía Blanca, Argentina, diciembre de 2022

ISBN 978-987-1648-46-7

Las opiniones personales vertidas en los capítulos de esta obra son privativas de quienes las emiten.

ARGENTINA

¿Cómo citar esta obra?

Según Normas APA (7ª edición):

Pesce, G. (Ed.) (2022). *Libro de resúmenes del 1° Encuentro de Investigación en Ciencias de la Administración*. Instituto de Investigación en Ciencias de la Administración. Departamento de Ciencias de la Administración. Universidad Nacional del Sur. <https://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/6273>

Índice de contenidos

Capítulo	Tema y autores	Pág.
-	Prefacio	6
-	Encuentro de investigación en homenaje al Prof. Raúl Ortiz	8
1	Innovación en PyMEs ganaderas del Sudoeste Bonaerense. Oportunidades y desafíos para el agregado de valor hacia el desarrollo sostenible <i>Liliana Scoponi, Fabiana Casarsa, Marina Cordisco, Antonella Santi</i>	10
2	Divulgaciones sobre sostenibilidad con énfasis en el clima <i>Analía Goenaga</i>	16
3	Oferta de seguros paramétricos para riesgo climático en Argentina <i>Gabriela Pesce, Valentina Gregorio, Paula Di Rocco</i>	20
4	¿El sector agropecuario en Argentina demanda instrumentos de cobertura para el riesgo climático? <i>Gabriela Pesce, Carolina Celaya</i>	25
5	Sostenibilidad social y arquitectura: una revisión sistemática de la literatura <i>Stefani Chavez, Lucía Sarro, Franco Finocchiaro</i>	30
6	Mercado de bonos SVS en Argentina: credibilidad sobre las credenciales temáticas y trazabilidad en el uso de los fondos <i>Analía Goenaga, Geraldina Bauer, Nuria Gutiérrez</i>	39
7	Movilidad urbana sostenible desde una perspectiva multidimensional. Caso: campus universitario de Palihue en Bahía Blanca <i>Gabriela Pesce, Florencia Pedroni, Paz Moral, Andrea Rivero, Yamila Grassi, Etelvina Chavez, Héctor Chiacchiarini, Lucía Sarro, Mónica Díaz, Franco Finocchiaro, Florencia Alonso Revelli, Manuela Di Paolo, Tomás Saborido, Alejo Simone, Aldana López Hernández, Guadalupe López Hernández, Luis Felipe Nascimento, Ariel Behr, Julieta González Martínez, Facundo Carrizo, Alana Mayer, Ramiro Frapiccini</i>	44

Capítulo	Tema y autores	Pág.
8	Entidades Fiscalizadoras Superiores: Evaluación de su desempeño como órganos de Control Externo del Sector Público <i>Liliana Scoponi, Carlos Ferreira, Gaspar San Roman</i>	49
9	Gestión de la continuidad de las organizaciones en escenarios críticos <i>Marisa Sánchez, Marianela De Batista</i>	54
10	La influencia en redes sociales online <i>Mario Litterio, Esteban Nantes, Juan Manuel Larrosa</i>	59
11	La baja utilización de tecnología blockchain e inteligencia artificial en los bancos argentinos <i>Nuria Gutiérrez, Carolina Alvado, Fabiana Fioretti, Sergio Ielmini</i>	65
12	La exteriorización de indicios de utilización de tecnologías como elementos del proceso de transformación digital en entidades de inversión argentinas <i>Geraldina Bauer, Carolina Damiani, Nuria Gutierrez, Diego Lopardo</i>	68
13	Los “agrotokens” y su impacto en la contabilidad <i>Nuria Gutiérrez, Juan Ocaña</i>	73
14	Cambio de paradigma: machine learning y el contador como CIO <i>Daniela Elstein</i>	77
15	Variaciones en el costo intercompañía <i>Alex Eval</i>	81
16	Evolución de la composición del directorio en grandes empresas <i>Anahí Briozzo, Diana Albanese, Ana Corchete</i>	84
17	Caracterización del gobierno corporativo en pymes bajo oferta pública <i>Anahí Briozzo, Diana Albanese, Matías Binaghi</i>	88
18	Composición del directorio, variables financieras y el control del código de gobierno societario <i>Anahí Briozzo, Diana Albanese, Emiliano Montero</i>	93
19	Análisis financiero en pymes bajo oferta pública: antes y después del COVID-19 <i>Anahí Briozzo, Rocío Cerda</i>	97

Tabla 1. Caracterización de las empresas antes y después del periodo de control del CGS.

Empresa	Pampa Energía SA		TGS		Lab. Richmond		Central Puerto		Metrovías		DOMEC		CLISA cía		Grobo agrup.	
	A	D	A	D	A	D	A	D	A	D	A	D	A	D	A	D
N.dir. tit.	10	10	9	9	7	9	11	11	8	8	5	6	8	8	8	8
N. dir. supl.	9,66	9	9	7	4,67	4	11	11	8	8	1	1	0	0	0	0
N.dir. tit. indep	4	4	4	4	2	2	ND	5	3,33	3	2	2	2	2	2	2
N. dir. supl. Indep.	2	1	ND	ND	1	2	ND	3			0	0	ND	ND	ND	ND
N. dir. tit. muj.	1	2	0,33	2	1	2	0,66	1			0	0	2	2	0	0
N. dir. supl. muj.	2	1	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0	ND	ND	ND	ND
Presid. indep. (1 es si)	0	0	ND	ND	ND	0	ND	0	0	0	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Vicep. Indep. (1 es si)	0	0	ND	ND	ND	ND	ND	0	0	0	ND	ND	ND	ND	ND	ND
Presidente mujer (1 es si)	0	0	0	0	ND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vicepresidente mujer (1 es si)	0	0	0	0	ND	ND	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Auditor Big 4 (1 es si)	1	1	1	1	0	0	1	1	1	ND	ND	ND	1	1	1	1
G real vtas	-0,361	0,25	-0,112	0,055	0,280	0,781	-0,723	-0,08	-0,343	0,824	ND	ND	-0,177	0,032	ND	ND
G real activos	-0,039	-0,361	-0,004	0,073	0,23	0,986	-0,490	-0,159	0,047	0,546	ND	ND	0,020	-0,126	ND	ND
Ratio Div/Gcia	0,005	0	-0,238	ND	-0,121	-0,1	-0,083	-0,182	-0,771	0	ND	ND	0,036	-0,022	ND	ND
Pasivo/Activo	0,632	0,536	0,495	0,421	0,594	0,791	0,429	0,369	0,850	0,817	ND	ND	0,959	9,828	ND	ND
Vtas/AT	0,391	0,365	0,497	0,427	0,72	0,647	0,475	0,284	1,148	0,378	ND	ND	0,830	0,707	ND	ND
ROE	0,312	0,382	0,227	0,174	0,028	0,112	0,494	-0,005	0,689	0,103	ND	ND	-1,628	1,180	ND	ND

Fuente: elaboración propia. Referencias: A denota el periodo anterior al control (promedio 2018-2020), D denota el periodo posterior (2021), ND denota información no disponible.

Referencias

Briozzo A., Albanese D., Barco E. (2022) Evolución de los Códigos de Gobierno Societario en la Argentina. *Revista Ciencias Administrativas*, UNLP, Nro.10, 13 p. <https://doi.org/10.24215/23143738e090>

Comisión Nacional de Valores. (2007). Resolución General 516/2007. Código de Gobierno Societario.

Comisión Nacional de Valores. (2012). Resolución General 606/2012. Modificación Normas CNV (N.T. 2001). Código de Gobierno Societario.

Comisión Nacional de Valores. (2019). Resolución General 797/2019. Normas (N.T. 2013 y mod.). Modificación. Código de Gobierno Societario.

Larcker, D. y Tayan, B. (2015). *Corporate governance matters: A closer look at organizational choices and their consequences*. Pearson education.

Análisis financiero en pymes bajo oferta pública: antes y después del COVID-19

Anahí Briozzo^{1,2} - Rocío Cerda¹

¹Departamento de Ciencias de la Administración
Universidad Nacional del Sur

²Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur (UNS-CONICET)

1. Motivación y objetivos

Este trabajo muestra los resultados preliminares del trabajo de beca de la alumna Rocío Cerda realizado en el periodo agosto-noviembre de 2022, en el marco del PGI “El Financiamiento de Emprendedores, y de Micro y Pequeñas empresas. Mitos y Realidades del Sudoeste de Buenos Aires” (24/E150), directores Hernán Vigier y Anahí Briozzo.

El objetivo propuesto en esta primera instancia fue describir las características financieras de las pymes emisoras argentinas emisoras de obligaciones negociables (ON) antes, durante y después de la pandemia del COVID-19.

Esta primera parte del estudio se realiza con información anual. Posteriormente, se planifica llevar a cabo un análisis con información trimestral, incorporando herramientas estadísticas para testear diferencias entre períodos.

2. Antecedentes

Si bien la pandemia por COVID-19 ha afectado a todas las empresas, el efecto sobre las pequeñas y medianas empresas (pyme) ha sido más fuerte, debido a los niveles más altos de vulnerabilidad y menor resiliencia (Song, Yang y Tao, 2020; Corredera-Catalán, Filippo di Pietro y Trujillo-Ponce, 2021, Zutshi y otros, 2021). En la Argentina el impacto de la pandemia se sumó a la recesión iniciada en 2018-2019.

Estas dificultades, junto con la relevancia de las pymes en el crecimiento económico, han llevado al diseño de políticas de apoyo financiero para este sector. El mercado de capitales argentino ofrece dos sectores donde las empresas pueden ofrecer sus títulos: el panel general y el panel pyme. Este último establece una menor cantidad de requisitos informativos que el régimen para las grandes empresas, y su marco regulatorio es diferenciado para considerar las particularidades del sector pyme. La participación del financiamiento a pymes en relación al total financiado por el mercado de capitales argentino ha evolucionado de un 10-11% (2014-2016), a un 28% en el 2020 (Comisión Nacional de Valores- CNV, 2020), aunque predomina fuertemente el financiamiento a corto plazo.

En la Argentina la definición de pyme para acceder al mercado de capitales bajo el régimen especial del sector, fue establecida durante varios años por la CNV, mientras que la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores (SEPYMEYE) establecía los límites para el resto de los programas especiales. A partir del 2021 con la Res. CNV 901/21 se unifica la definición de pyme, permitiendo que las empresas acrediten su condición para acceder al mercado de capitales con la sola presentación del certificado mipyme. Este registro lo lleva el Ministerio de Desarrollo Productivo e implica cumplir con la definición de pyme de la SEPYMEYE (Res. SEPYMEYE 23/2022).

3. Metodología

Este trabajo se desarrolla con un enfoque cuantitativo de alcance descriptivo, con un diseño de panel. La población bajo estudio se compone de las empresas emisoras de ON en panel pyme de Bolsas y Mercados Argentinos, excluido el sector financiero. Se consideran aquellas emisoras con estados financieros presentados bajo normas contables nacionales, disponibles desde diciembre 2018 a junio 2022. De esta forma, a partir de un número inicial de 144 empresas emisoras de ON entre 2017 y 2021, 31 fueron inicialmente seleccionadas por cumplir con este criterio. Posteriormente se descartaron seis empresas, debido a que la información no estaba completa para los periodos a analizar. Sobre esta muestra final (25 empresas) se construyó la información financiera de cada año a partir de diciembre 2018 a junio 2022.

Las fuentes de información utilizadas en este reporte son de acceso público a través del sitio web de la CNV: estados financieros anuales del periodo 2019 a 2022.

4. Resultados preliminares

Con respecto a la distribución de sectores (Tabla 1), se observa un predominio del sector agropecuario – alimentario.

Tabla 1: Distribución por sector

Porcentaje de empresas	Industria
20%	Industria Agropecuaria
16%	Industria Alimentaria
12%	Industria Automotor
8% cada una	Industria Digital/ Industria Química/ Industria Petrolera
4% cada una	Industria Inmobiliaria/ Consultoría / Industria Constructora Industria Energética/ Fabricación de plásticos / Industria Siderúrgica/ Comercio Exterior

Fuente: elaboración propia.

En la Tabla 2 se presentan los promedios de las variables estudiadas. En el año 2020 se observan algunos resultados llamativos que requieren un mayor análisis como los valores del payout ratio, rotación de inventarios y de cuentas a cobrar. Los resultados de ese año muestran una caída de la rotación del activo total (relacionada con la caída de la rotación del activo fijo) y un incremento de la participación relativa del pasivo financiero a corto plazo, aunque se requieren pruebas estadísticas para confirmar estos resultados.

Tabla 2: Análisis financiero en pymes 2019-2021

RATIOS	2019	2020	2021
Rendimiento del Patrimonio	7,55%	8,96%	12,85%
Amortizaciones y depreciaciones/activos totales	4,14%	2,99%	4,94%
Payout (Dividendos efectivo/Ganancia neta)	1,32%	171,70%	6,18%
Rotación del Activo Operativo Neto	2,48	2,08	2,36
Rotación del Activo Fijo Operativo Neto	10,09	5,99	7,12
Rotación de los inventarios	9,18	165,12	77,18
Rotación de las cuentas a cobrar	19,29	233,46	94,91
Activo Corrientes/ Activos Fijos	3,77	5,20	5,69
Activos Corrientes/Pasivos Corrientes	1,24	1,32	1,30
Prueba acida	73,58%	72,70%	73,27%
Razón de caja	12,75%	12,31%	10,13%
Patrimonio neto/Activos totales	33,43%	36,90%	40,36%
Pasivo/activo	66,57%	63,10%	59,64%
Pasivo financiero/Pasivo total	42,45%	43,91%	44,44%
Pasivo Fin. de Corto Plazo/ Pasivo Financiero Total	65,35%	75,33%	74,63%
Pasivos de Corto Plazo/Pasivo Total	76,56%	75,19%	78,39%
Pasivos Op. de Corto Plazo/ Pasivo Operativo Total	83,23%	77,65%	82,27%

Fuente: elaboración propia.

Referencias

- Comisión Nacional de Valores (2020). Informe trimestral de financiamiento pyme- segundo trimestre 2020. <https://www.cnv.gov.ar/sitioWeb/Informes?columna=2>
- Comisión Nacional de Valores (2021). Resolución General 901/2021. <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/248454/20210823>
- Corredera-Catalán, F., di Pietro, F., y Trujillo-Ponce, A. (2021). Post-COVID-19 SME financing constraints and the credit guarantee scheme solution in Spain. *Journal of Banking Regulation*, 22(3), 250-260.
- Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores – SEPYMEYE (2022). Resolución 23/2022. <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-23-2022-363008/texto>
- Song, H., Yang, Y., y Tao, Z. (2020). How different types of financial service providers support small-and medium-enterprises under the impact of COVID-19 pandemic: from the perspective of expectancy theory. *Frontiers of Business Research in China*, 14(1), 1-27.
- Zutshi, A., Mendy, J., Sharma, G. D., Thomas, A., y Sarker, T. (2021). From challenges to creativity: enhancing SMEs' resilience in the context of COVID-19. *Sustainability*, 13(12), 6542.