



UNIVERSIDAD NACIONAL DE ROSARIO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ESTADÍSTICA
SECRETARIA DE CIENCIA Y TECNOLOGIA E INSTITUTOS DE INVESTIGACIONES

Resumen Ampliado

Jornadas Anuales

“Investigaciones en la Facultad”

Ciencias Económicas y Estadística



José Luis Pellegrini
Paula Julieta Báscolo
Romina Puccio
María Victoria Masón
Mauro Ferrero

Instituto de Investigaciones Económicas, Escuela de Economía

LA GESTIÓN DE BÚSQUEDA DE VENTURE CAPITAL COMO CAPACIDAD DINÁMICA INDISPENSABLE PARA EL CRECIMIENTO DE LAS PLATAFORMAS DIGITALES¹

Resumen

En esta ponencia se señala a las dificultades para la obtención de *venture capital* como un factor que restringe las posibilidades de crecimiento de las plataformas digitales con sede en Rosario, y se sostiene que la capacidad de gestión de búsqueda de dicho capital es una capacidad dinámica (en el sentido de Teece y Pisano, 1994) indispensable.

Palabras clave: Plataformas digitales, Capacidades dinámicas, Venture capital

Abstract

In this paper, the difficulties in obtaining venture capital are pointed out as a factor that restricts the growth possibilities of digital platforms based in Rosario, and it is argued that the ability to manage the search for said capital is a dynamic capacity (in the sense of Teece and Pisano, 1994) indispensable.

Keywords: Digital Platforms; Dynamic Capabilities; Venture Capital

Objetivos

El objetivo de esta ponencia es señalar a la capacidad de obtención de *venture capital* como un factor clave que opera como restricción para el lanzamiento (*launching*) de las plataformas digitales con sede en Rosario, en una fase de la investigación en que se procura identificar los factores que limitan la subsistencia y el crecimiento de las mismas.

Metodología y análisis de datos considerados en la investigación

Se realizó una investigación cualitativa multicaso de carácter exploratorio, en cuyo transcurso se realizaron entrevistas semiestructuradas a directivos de empresas y otras organizaciones de la economía digital, principalmente propietarias u operadoras de plataformas digitales. Se analizaron datos de ocho plataformas provenientes de las entrevistas y/o del análisis del sitio web de las mismas.

Problemas planteados, principales hipótesis y resultados

¹ Trabajo elaborado en el marco del Proyecto 80020180300111UR, titulado: "Modos de gobernación de plataformas multilaterales digitales en pequeña escala. Estudio multicaso de plataformas con sede en Rosario", dirigido por José Luis Pellegrini

Este trabajo se encuadra en el análisis de las restricciones para su instalación y lanzamiento que encuentran las plataformas digitales estudiadas. En trabajos anteriores se consideraron las restricciones a la disponibilidad local de mano de obra especializada. En este trabajo se considera la restricción de capital.

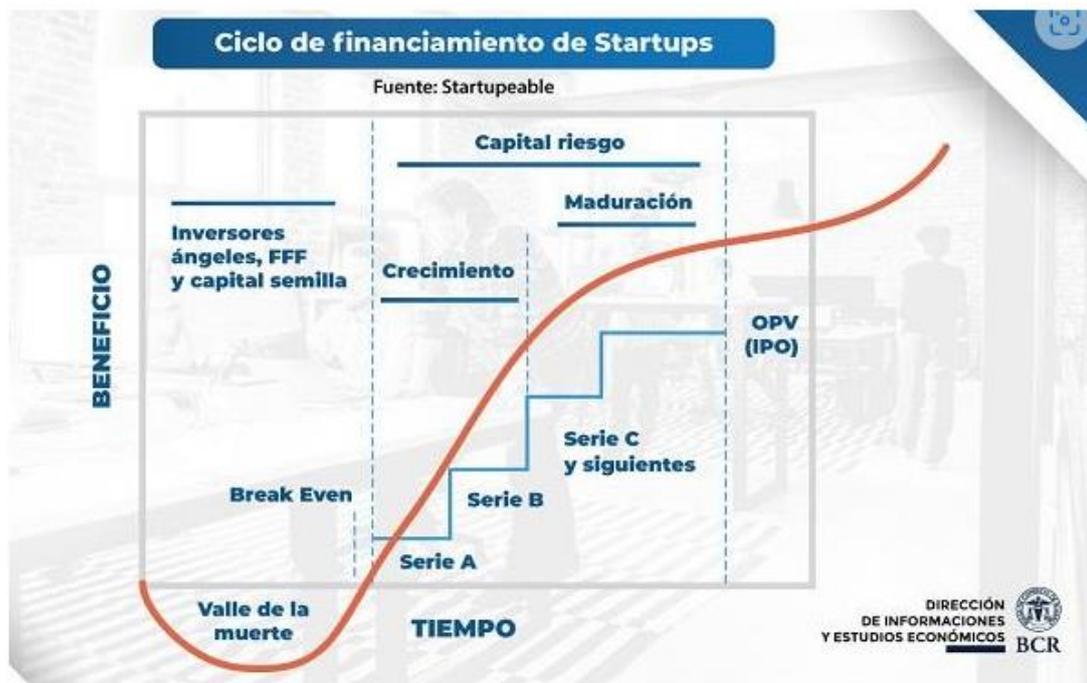
Cuando se habla de Venture Capital nos referimos a inversiones en proyectos con alto nivel de incertidumbre. Se trata de negocios con gran potencial para crecer y se denominan *startups*. Estas empresas necesitan un proceso de innovación continuo.

La falta de capital para financiar el crecimiento de las plataformas de la región puede ser una limitante relevante, y podría explicar (en parte) las dificultades que enfrentan algunas startups al comienzo de sus operaciones y que con frecuencia las lleva a su desaparición (Lemus, 2019). Esta importante limitación puede mitigarse utilizando el financiamiento mediante capital de riesgo o *venture capital*, que es cada vez más abundante y generalizado (Díaz Azcuénaga & Oteiza, 2022; Coelho, J. & Olivera, 2022) y cuyos aportantes asumen un papel activo de supervisión y control del proyecto, lo que mejora sus garantías y posibilidades de obtener financiamiento (Stein & Wagner, 2019). Sin embargo, ello supone que las *startup* son competentes no solo en lo que se refiere a la detección de fuentes de *venture capital*, sino también para convencer a los potenciales aportantes que pueden mantener con ellos nexos duraderos y eficaces, en un marco de continua innovación organizacional.

Se plantea la hipótesis de que la habilidad de gestión en la búsqueda de *venture capital* sería una capacidad dinámica indispensable para el crecimiento de las plataformas.

Con una excepción, las plataformas digitales locales se encuentran en la primera fase del Ciclo de Financiamiento de Startups (Figura 1), con un alto riesgo de fracaso por falta de aportes de capital cuando todavía no son capaces de generar un flujo de ingresos por transacciones que les permita cubrir los costos fijos.

Figura 1. Ciclo de financiamiento de Startups



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario.



UNR

Un aspecto que casi todos los entrevistados señalaron (excepto cuando se trató de plataformas pertenecientes al Estado Municipal), es que la captación de capital es una función especializada dentro de la empresa, con un directivo superior a cargo de la misma y dedicado a ella. Por cierto, el grado de éxito en la captación de capital bajo diversas formas ha sido muy variado.

El hecho de que la captación de capital sea una función interna y no delegada a agentes externos especializados (aunque seguramente pueda recurrir a ellos) sugiere que la misma es entendida como una capacidad que tiene o debe tener la empresa de plataforma. Sin embargo, se necesita una capacidad superior para que la plataforma pueda iniciar su fase de crecimiento, reuniendo capital más allá del proporcionado de los socios iniciales y otros aportantes de capital semilla. De hecho, la mayoría no lo logra, por diferentes razones seguramente, pero indudablemente necesitan una capacidad específica relacionada con la captación de capital en un ambiente de mucha incertidumbre y altamente competitivo en condiciones económicas cambiantes.

Esto sugiere que las que logran captarlo cuentan con una capacidad dinámica, donde "capacidad" hace hincapié en el papel clave de la dirección estratégica para adaptar, integrar y reconfigurar adecuadamente la base de recursos financieros de la empresa, para responder a las exigencias de un entorno de negocios cambiante "dinámico", se refiere a las habilidades de renovación de las competencias de la empresa tendiente a hacerlas congruentes con el cambiante entorno de los negocios (Teece y Pisano, 1994).

Las capacidades dinámicas no pueden contratarse en el mercado: son construidas internamente y residen en la dirección superior.

Descripción de la novedad y relevancia del trabajo

Si bien las plataformas digitales son objeto de una profusa literatura, son pocos los trabajos que se ocupan de aquellas en pequeña escala con una perspectiva económica evolutiva e institucional.

Referencias Bibliográficas

- Coelho, J. & Olivera, C. (Enero 2022). Las inversiones en capitales de riesgo se perfilan como un nuevo estándar para el financiamiento. *KPMG Business Insights América del Sur*, N° 22. <https://home.kpmg/ar/es/home.html>
- Díaz Azcuénaga, F. & Oteiza, A. (2022). *Venture Capital en Argentina*. KPMG, Q4 2021. <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/ar/pdf/2022/venture-capital-argentina-2021.pdf>
- Lemus, F. (2016). *El Venture Capital como instrumento de desarrollo económico*. Observatorio de Divulgación Financiera, Documento de Trabajo N° 23, B 21662-2012, www.iefweb.org/odf.
- Stein, E.H. & Wagner, R. A. (2019). El desarrollo del capital de riesgo en América Latina y el Caribe: una perspectiva comparada. *Revista de la CEPAL*, N° 128, agosto.
- Teece, D., & Pisano, G. (1994). *The Dynamic Capabilities of Firms: An Introduction* (Working Paper WP-94-103). International Institute for Applied Systems Analysis.

Fuentes

Bolsa de Comercio de Rosario, *Informativo Semanal*, Año XXXIX - N° 2020, 24 de Septiembre de 2021.