

LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA ARGENTINA: SU CARÁCTER ESTRATÉGICO Y PERSPECTIVAS



*Cámara Industrial de Laboratorios
Farmacéuticos Argentinos*

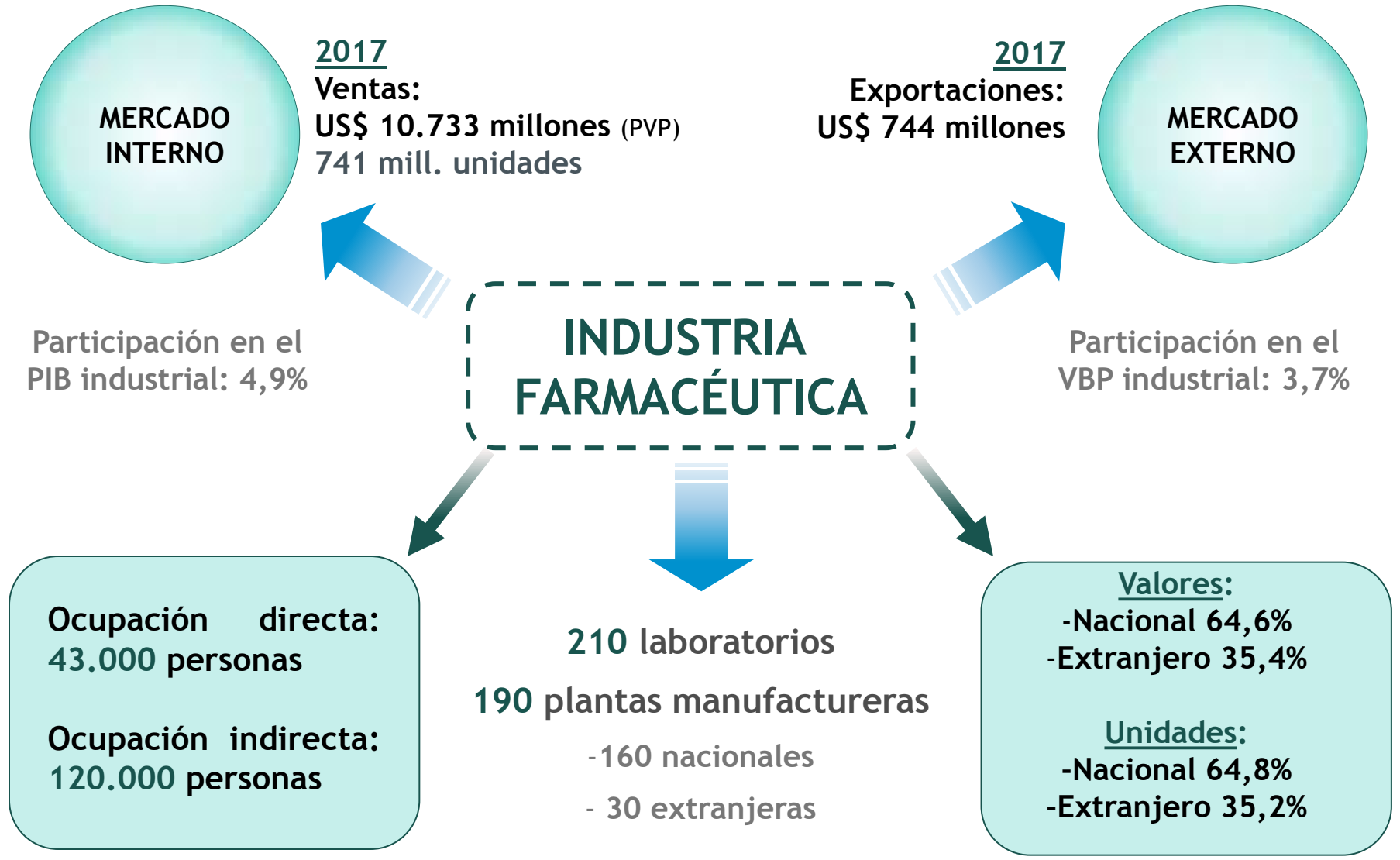
Buenos Aires

2018

La importancia de la Industria Farmacéutica

- A diferencia del resto de los países de la región, más de la mitad del mercado de medicamentos está abastecido por empresas de capital nacional.
- Produce **741 millones de unidades/año**, de los cuales un **64,6%** está producido por laboratorios nacionales, quienes han mostrado un crecimiento paulatino de la producción en los últimos años.
- Desarrolla proyectos biotecnológicos y de bioingeniería vinculados con la salud humana, ocupando personal altamente calificado.
- En el 2017 las exportaciones argentinas de medicamentos alcanzaron los **USD 744 millones**, mostrando una caída fuerte pero manteniéndose por sobre su promedio histórico.
- La industria tiene un proyecto de crecimiento y expansión de sus actividades en el país y en el mundo, conformando el sector que agrupa mayor cantidad de empresas argentinas con actividades de proyección internacional.

Un sector industrial destacado...



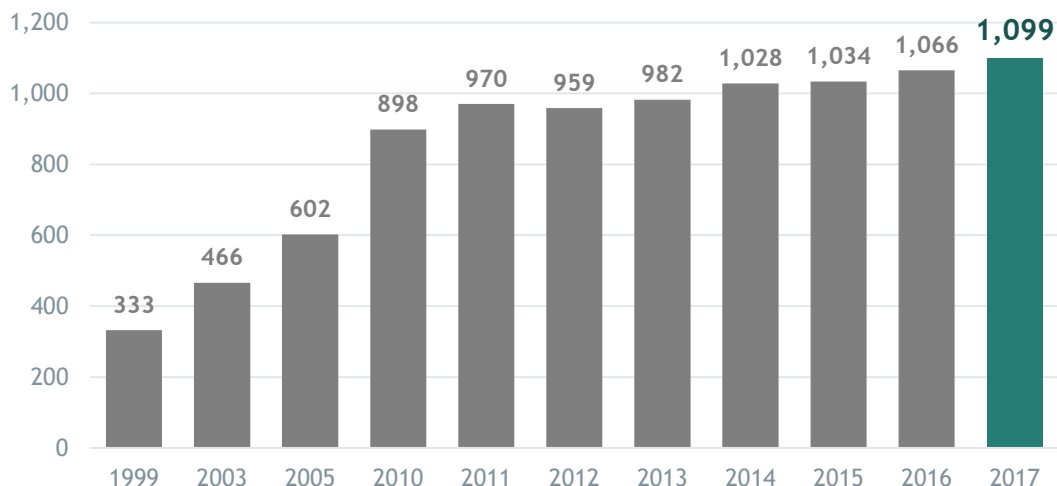
... en un contexto de comportamiento mundial más volátil...



Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos

Mercado mundial

En miles de millones de dólares

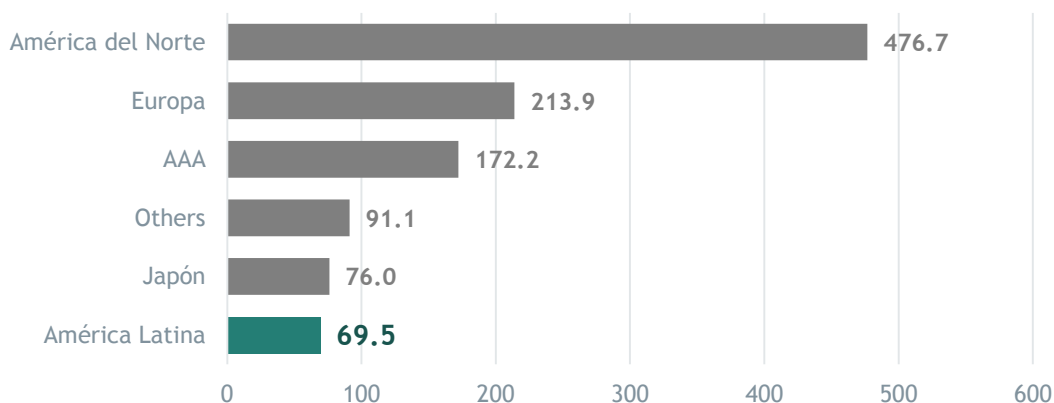


La industria farmacéutica global ha tenido un crecimiento significativo en los últimos años, consolidando su nivel por encima de **1 Billón de dólares** desde el año 2014.

La tasa de crecimiento del mercado farmacéutico en **2017** fue de **3,2%**

Fuente: IQVIA

Principales mercados regionales. Año 2017.

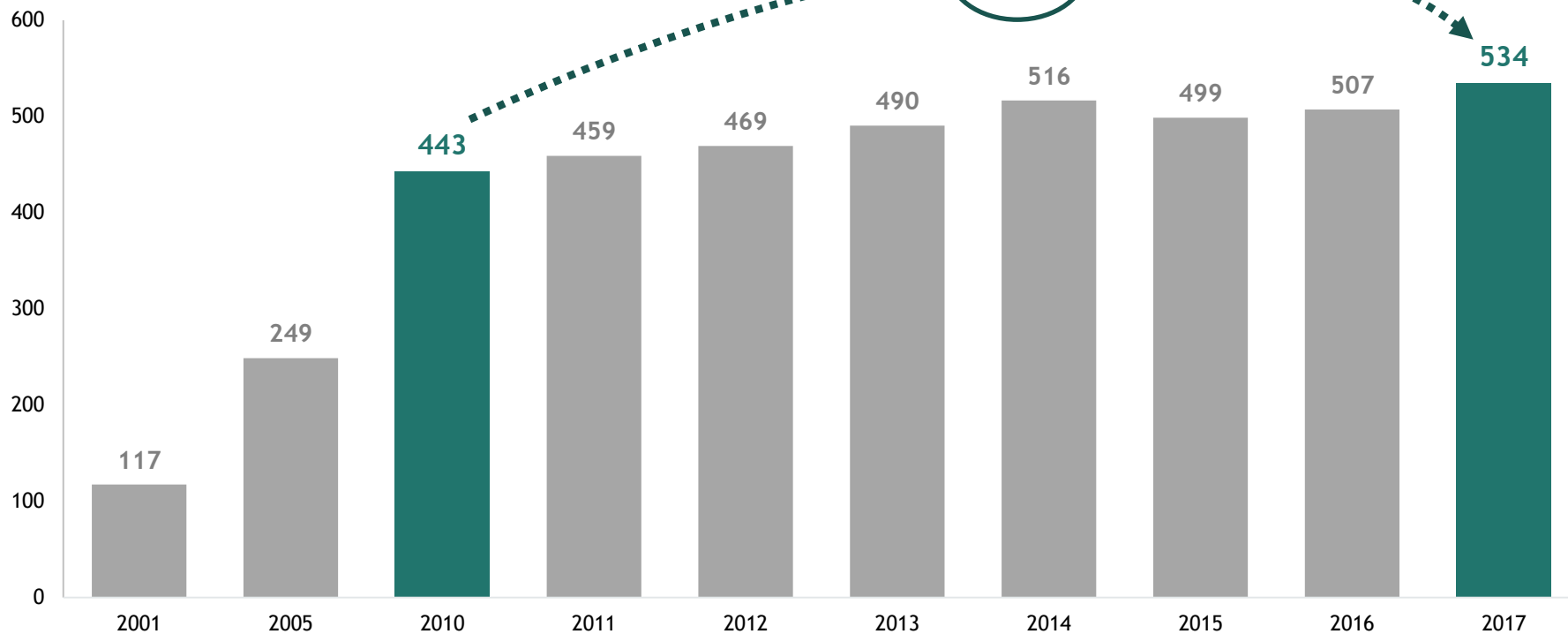


Argentina participa en un **8,9%** del total del mercado de América Latina y **0,5%** del mercado mundial

... también a nivel comercial, con un comportamiento oscilante de las exportaciones

Exportaciones mundiales.

En miles de millones de dólares.



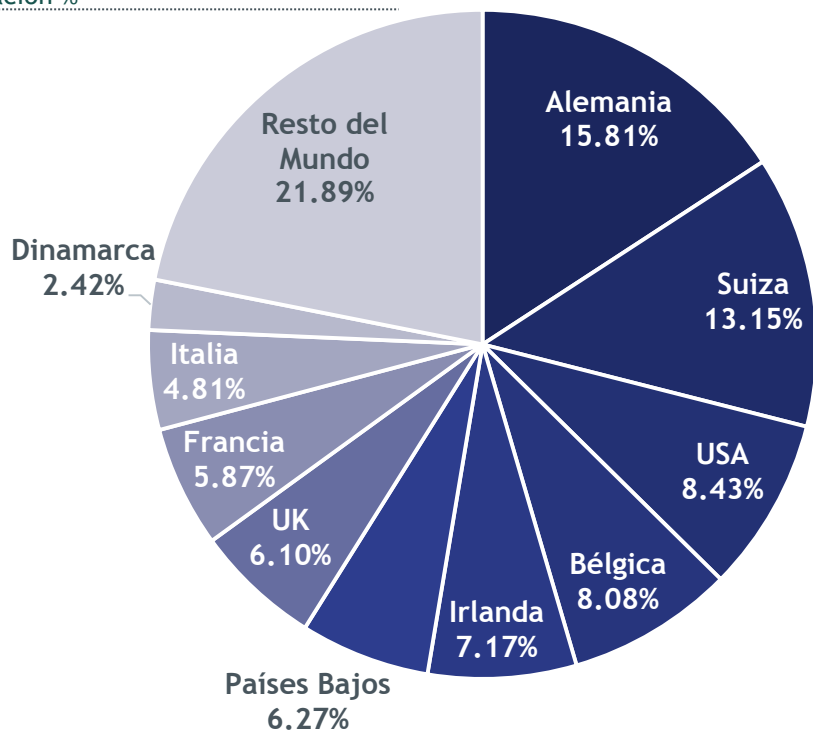
Desde el año 2010 hasta el 2017 las exportaciones mundiales crecieron un 20,5%, en particular, el último año las exportaciones mundiales de medicamentos aumentaron un 5,3%.

... también a nivel comercial, con un comportamiento oscilante de las exportaciones

Argentina continúa perdiendo posicionamiento en el ranking mundial, pasando del puesto n° 34 en 2016 al n° 43 en 2017.

Países destacados. Año 2016.

Participación %



Los principales países exportadores de medicamentos son países desarrollados, siendo Alemania el país que más concentra este tipo de exportaciones, alcanzando el 15,81% del mercado mundial.

Exportaciones de PED. Año 2017.

En millones de dólares

País	USD Millones	Part %
India	12.895	2,41%
China	7.359	1,38%
Israel	6.361	1,19%
Singapur	5.893	1,10%
Hungría	5.209	0,97%
Polonia	4.342	0,81%
República de Corea	2.897	0,54%
Eslovenia	2.770	0,52%
República Checa	2.500	0,47%
Hong Kong	1.603	0,30%
México	1.358	0,25%
Croacia	1.266	0,24%
Brasil	1.247	0,23%
Bulgaria	952	0,18%
Turquía	875	0,16%
Rumania	845	0,16%
Argentina	744	0,14%
Rusia	728	0,14%
Jordania	668	0,13%
Indonesia	558	0,10%

Un mercado interno de relevancia en la región ...

Notar que Venezuela se encuentra altamente sobrevaluado por su manejo cambiario.

México
US\$ 6.240 mill

Variación 2017: 4,7%

Centroamérica
US\$ 1.958 mill

Variación 2017: 39,4%

Dominicana
US\$ 475 mill

Variación 2017: 9,3%

Colombia
US\$ 1.892 mill
Variación 2017: 10,9%

Venezuela
US\$ 22.301 mill
Variación 2017: -0,1%

Ecuador
US\$ 1.267 mill
Variación 2017: 8,7%

Brasil
US\$ 25.461 mill
Variación 2017: 21,3%

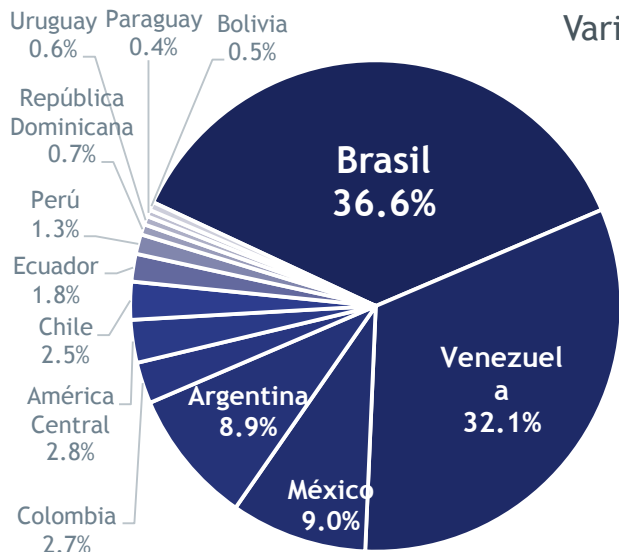
Perú
US\$ 899 mill
Variación 2017: -1%

Paraguay
US\$ 305 mill
Variación 2017: 14,4%

Chile
US\$ 1.733 mill
Variación 2017: 7,5%

Uruguay
US\$ 393 mill
Variación 2017: 12,6%

Argentina
US\$ 6.175 mill
Variación 2017: 14,8%



Radiografía sectorial: estructura

ESTRUCTURA	2017
Laboratorios	210
Plantas manufactureras	190
Capital nacional	160
Multinacionales	30
Empleados	43.000
Número medio de empleados por laboratorio	205

El sector de fabricación de medicamentos cuenta con **190 plantas industriales** instaladas en el país, de las cuales 160 son de empresas de capitales nacionales.

Sólida base industrial con vistas al crecimiento y la expansión productiva. Además, varias de ellas tienen la aprobación de autoridades sanitarias de países desarrollados.

La ocupación actual de personal en forma directa es de **43.000 personas**, y en forma indirecta de aproximadamente 120.000.

Posee una alta proporción de **personal de alta capacitación**. La proporción de técnicos y graduados universitarios de distintas profesiones es relativamente mayor que en otros sectores.

Radiografía sectorial: relevancia

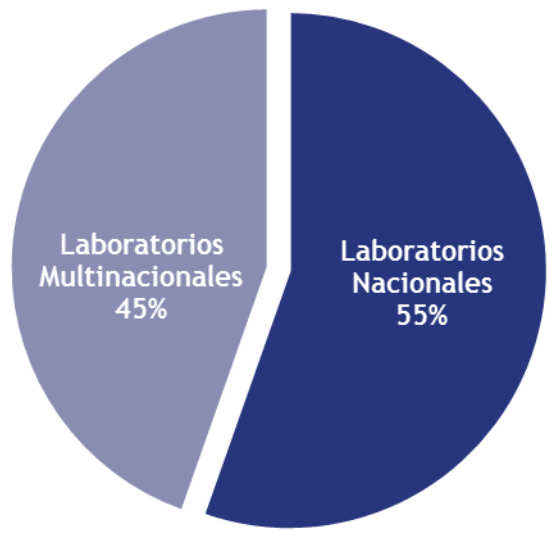
Relevancia sectorial - Principales indicadores	
Ventas (millones de \$ a precios de venta al público, 2017)	177.702
Crecimiento ventas en \$ venta al público (Var. % 2017-2016)	26,6%
Ventas (millones de \$ a precios de salida de laboratorio, 2017)	101.283
Crecimiento ventas en \$ salida de laboratorio (Var. % 2017-2016)	26,6%
* Mercado de medicamentos bajo receta	90.927
* Mercado de medicamentos sin receta (OTC)	10.356
Ventas (millones de unidades, 2017)	741
* Mercado de medicamentos bajo receta	549
* Mercado de medicamentos sin receta (OTC)	191
VBP farmacéutica/VBP Industria	3,3%
VAB farmacéutica/VAB Industria	4,9%
Utilización de capacidad instalada	85%
Exportaciones Cap. 30 NCM (millones de U\$S)	744
Importaciones Cap. 30 NCM (millones de U\$S)	2.381
Balanza comercial Cap. 30 NCM (millones de U\$S)	-1.637

- Crecimiento sostenido de la producción y facturación en los últimos años, con predominio de productos locales.
- La industria farmacéutica y farmoquímica argentina representa aproximadamente un 5% del valor agregado industrial del país.
- Luego de un aumento sostenido en las exportaciones se observar una caída en el 2017, con un incremento del déficit comercial acompañado de una mayor importación.

Radiografía sectorial: aporte a la recaudación

El sector farmacéutico y farmoquímico aportó **\$31.364 millones** al Fisco en 2017, en concepto de diferentes impuestos.

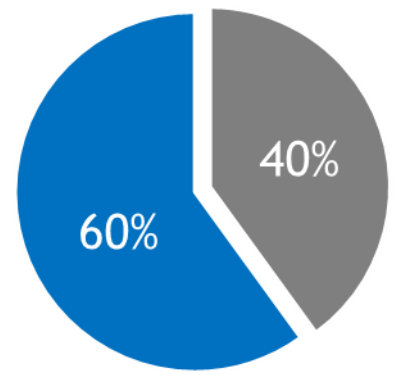
Impuesto	2013	2014	2015	2016	2017e	Var 17/16
IVA	4.479	6.042	7.664	12.477	16.029	28,5%
Ganancias	2.376	3.302	4.260	6.092	7.810	28,2%
Seguridad Social	944	1.354	1.800	2.431	2.990	23,0%
Aranceles a la Importación	663	991	1.263	1.832	2.232	21,8%
Impuesto al Cheque	526	706	895	1.403	1.781	26,9%
Ganancia Mínima Presunta	154	222	281	406	518	27,6%
Retenciones	113	173	244	0	0	//
Bienes Personales	1	2	2	3	4	24,7%
Total	9.255	12.792	16.411	24.644	31.364	27,3%



Los laboratorios nacionales son los que más aportan a la recaudación.

Un entramado con predominio nacional

A diferencia de otros países de América Latina, en Argentina existe una estructura significativa de laboratorios de capital nacional.

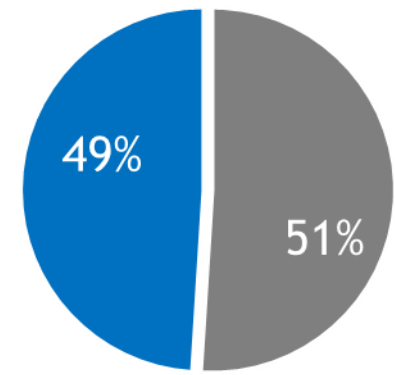


■ Multinacionales ■ Nacionales

Uruguay

83

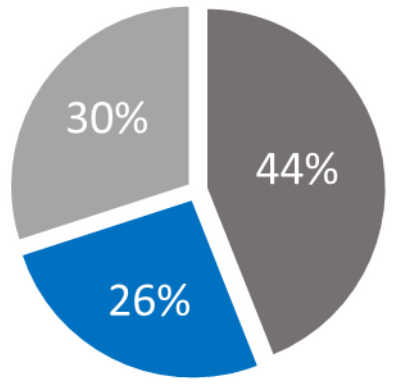
E
4



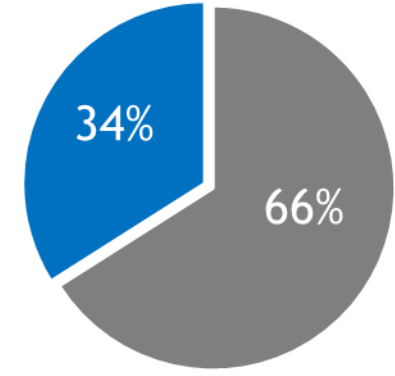
■ Multinacionales ■ Nacionales

México

3



■ Multinacionales ■ Nacionales ■ Argentinos

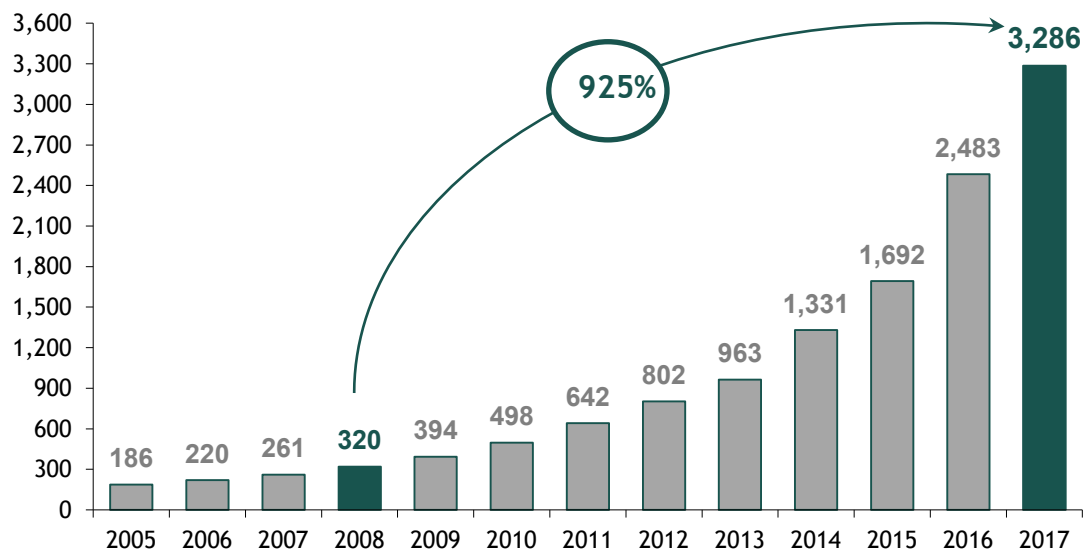


■ Multinacionales ■ Nacionales

Un proceso inversor creciente...

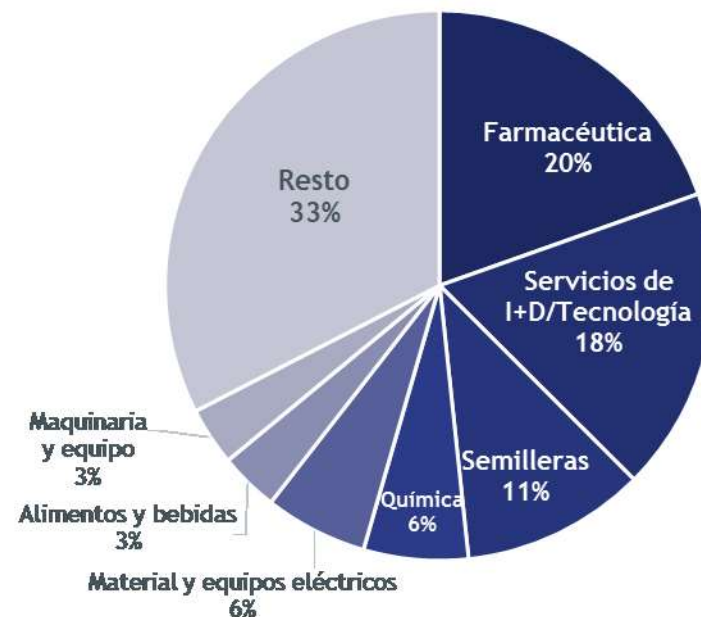
- En los últimos años la industria farmacéutica y farmoquímica nacional mantuvo un sendero de inversiones significativas.
- De acuerdo a una encuesta que realizó el MinCyT, el sector farmacéutico encabeza el podio de I+D en la Argentina, con una incidencia del **20%** sobre el total de inversión en el país.
- La inversión en I+D habría ascendido a **\$3.286** millones en 2017.

Evolución de las inversiones en Investigación & Desarrollo de la industria farmacéutica en Argentina. En millones de \$.



Fuente: ABECEB en base a MinCyt

Distribución de I+D por sector.

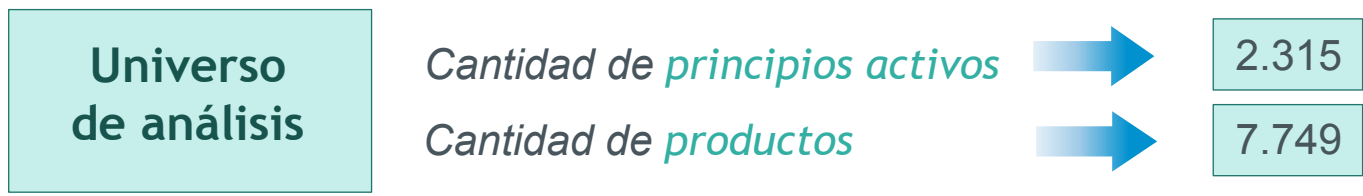


... con creciente presencia de laboratorios nacionales

- En los últimos años la industria farmacéutica y farmoquímica nacional absorbió a plantas industriales de empresas multinacionales que dejaban sus actividades de producción en el país. Estos son algunos ejemplos:

CIA. VENDEDORA (extranjera)	AÑO	CIA. COMPRADORA (nacional)
ROCHE	2000	ROEMMERS
GRAMÓN MILLET	2001	ROEMMERS
JANSSEN CILAG	2002	CASASCO
SCHERING ARG	2004	LKM - GOBBI NOVAG
AVENTIS	2004	HLB FARMA
ICN	2005	CRAVERI
BRYSTOL MYERS SQUIBB	2006	ROEMMERS
ALTANA PHARMA	2006	RICHMOND
VALEANT	2008	ROEMMERS
PENN PHARMACEUTICALS	2012	RICHMOND
FRESENIUS KABI	2016	GP PHARM
PHOENIX	2017	ELEA

... y con un elevado grado de competencia en el mercado interno



	Cantidad p. activos	Part % de mercado	Cantidad Medicamentos
Mas de 10 productos	140	55,58%	3.059
Entre 5 y 10 productos	228	20,04%	1.672

◆ **140 p. activos** representan el **55,58%** del mercado de las drogas que actualmente se comercializan en el mercado argentino y tienen una oferta superior a 10 productos distintos.

◆ **228 p. activos** (que representan el **20,04%** del mercado) tienen una oferta de entre 5 y 10 medicamentos de diferentes laboratorios que compiten entre sí.

◆ El **75,62%** del mercado está compuesto por drogas cuya oferta es mayor o igual a 5 productos distintos.

... mientras que los índices de concentración en los principales laboratorios se mantuvo estable ...

Facturación de los principales laboratorios en Argentina.
En millones de pesos (a precios mayorista), año 2017.

Laboratorio	Origen	Facturación
1. Roemmers	Nacional	10.115
2. Casasco	Nacional	5.658
3. Elea	Nacional	5.387
4. Bagó	Nacional	5.313
5. Gador	Nacional	5.301
6. Baliarda	Nacional	4.731
7. Montpellier	Nacional	4.542
8. Raffo	Nacional	4.171
9. Bayer	Extranjero	4.009
10. GlaxoSmithKline PH	Extranjero	3.149
11. Sanofi Aventis	Extranjero	3.091
12. Pfizer	Extranjero	2.876
13. Investi	Nacional	2.783
14. Andrómaco	Nacional	2.692
15. Teva	Nacional	2.662
16. Bernabó	Nacional	2.483
17. Novartis Pharma	Extranjero	2.361
18. Novo-Nordisk	Extranjero	2.212
19. Boehringer Ing PH	Extranjero	2.146
20. Astrazeneca	Extranjero	2.080

Top 10

44,6% de la facturación total

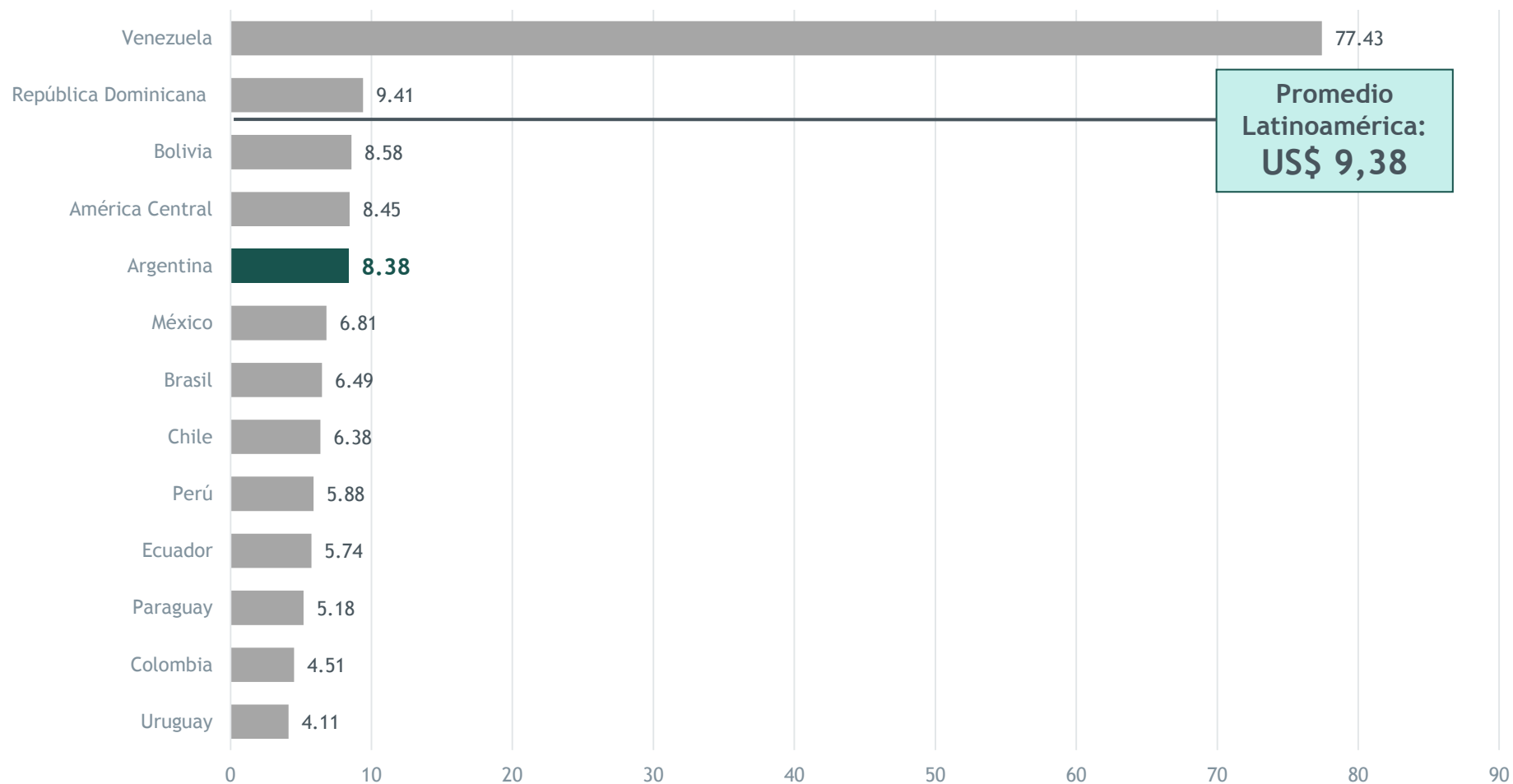
La concentración de la facturación en los principales 10 y 20 laboratorios se redujo levemente en el último año.

Top 20

66,2% de la facturación total

... y el alto grado de competencia mantiene los precios en niveles accesibles para la población

Precios promedios por país. En dólares, año 2017.



El precio promedio de los medicamentos en la Argentina se localiza por debajo del promedio regional.

Donde los precios a nivel local crecen de manera controlada

- El sector farmacéutico tiene una estrategia de precios acorde con las necesidades del país y alineada con la situación socioeconómica nacional y que facilita el acceso a los medicamentos.
- A pesar de alguna ligera recuperación durante el año 2016, en el 2017 los precios de los medicamentos tienen una evolución similar a los índices de precios oficiales de la economía.

	IPC CABA		Manual Farmacéutico		IPC INDEC		
	Nivel General	Productos Farmacéuticos	Venta Bajo Receta	Venta Libre	Nivel General Nacional	Nivel General GBA	Productos medicinales GBA
Acumulado 2016	41,05%	31,01%	29,30%	22,81%	36,62%	--	--
Acumulado 2017	26,13%	22,52%	20,09%	14,82%	24,80%	25,04%	27,02%
Enero 2018	1,62%	1,60%	1,80%	1,48%	1,76%	1,58%	2,06%
Febrero 2018	2,59%	1,17%	1,14%	0,79%	2,42%	2,58%	1,94%
Marzo 2018	2,13%	1,25%	1,35%	4,72%	2,30%	2,46%	1,61%
Abril 2018	3,04%	1,62%	1,73%	1,04%	2,70%	2,57%	2,28%
Mayo 2018	2,33%	2,48%	4,04%	4,14%	2,08%	1,93%	2,96%
Junio 2018	3,66%	2,87%	3,03%	2,07%	3,70%	3,92%	4,75%
Julio 2018	2,69%	2,91%	3,17%	7,31%	3,10%	2,80%	3,84%
Agosto 2018	3,70%	2,60%	4,36%	1,83%	3,90%	4,00%	3,90%
Acumulado Agosto 2018	23,92%	17,72%	22,51%	25,69%	24,16%	24,01%	25,81%
Acumulado Enero 2016 – Agosto 2018	120,45%	88,96%	90,24%	77,23%	111,69%	55,07%*	59,80%*

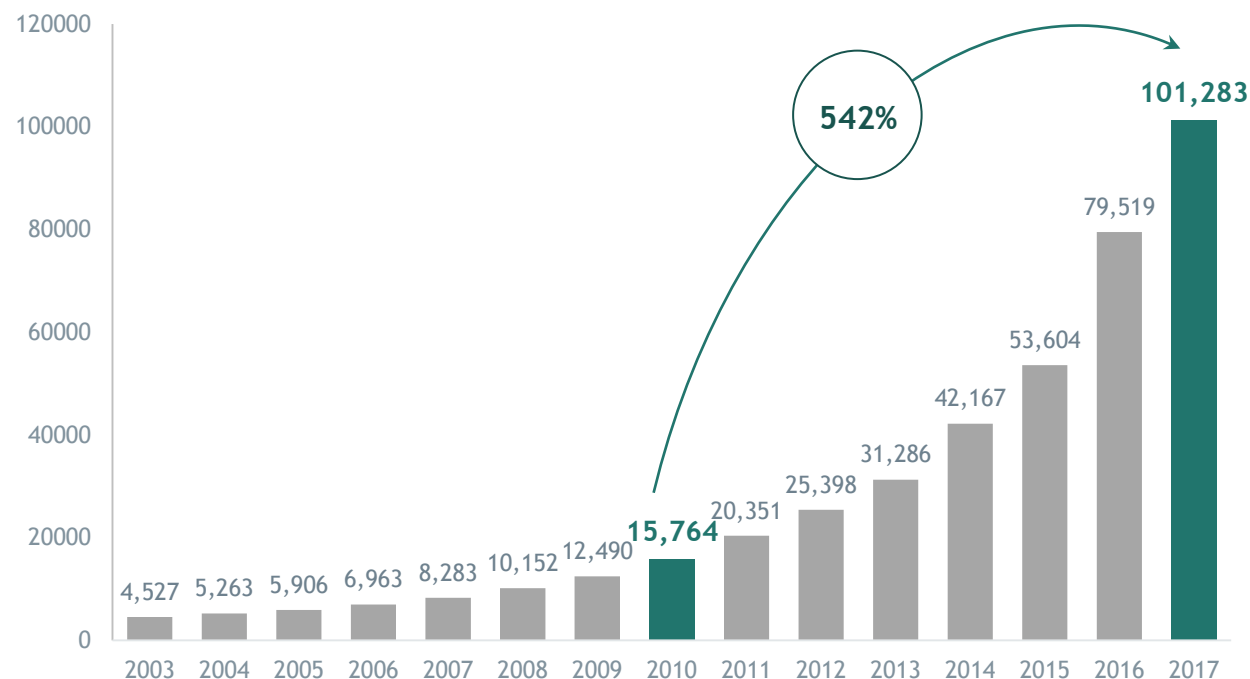
*Acumulado desde Mayo 2016 a Agosto 2018

Nota: las variaciones de precios del IPC del INDEC y de CABA se calculan en base a las variaciones de los precios de una canasta fija de productos que es secreta, mientras que para las variaciones de los precios del Manual Farmacéutico se toman todos los productos publicados (incluidos los productos sin variaciones).

... con una expansión paulatina del mercado...

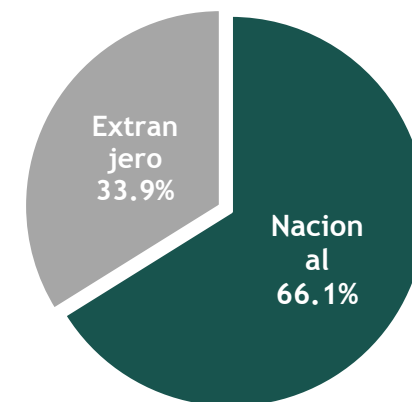
Las ventas internas crecieron **542%** en valores, y **26%** en unidades, entre los años 2010 y 2017. En particular, durante el año 2017 crecieron un **27%**.

Ventas de la industria farmacéutica en Argentina.
En millones de \$ a precios de salida de laboratorio



Fuente: IQVia Argentina

Abastecimiento del mercado interno, por origen del capital.



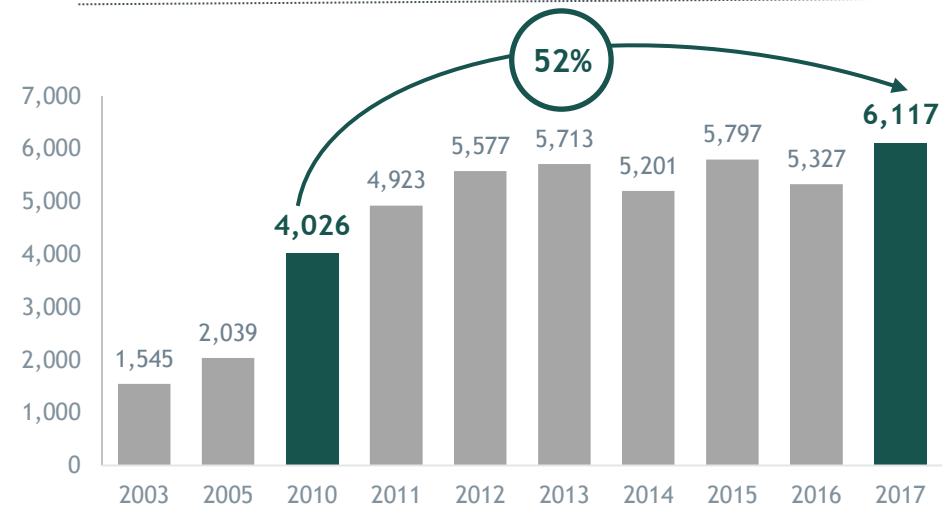
Fuente: IQVia Health Argentina

La mayor parte del mercado local es abastecido por laboratorios nacionales. Estos representan el **66,1%** de las ventas internas.

... también creciente medido en dólares, superando sus niveles máximos de la década pasada

Las ventas en dólares crecieron en forma ininterrumpida desde 2003 a 2013, y desde 2010 se mantiene por encima de los máximos de la década de 1990. El año 2017 muestra un incremento notable.

Ventas de la industria farmacéutica en Argentina.
En millones de US\$, a precios de salida de laboratorio.



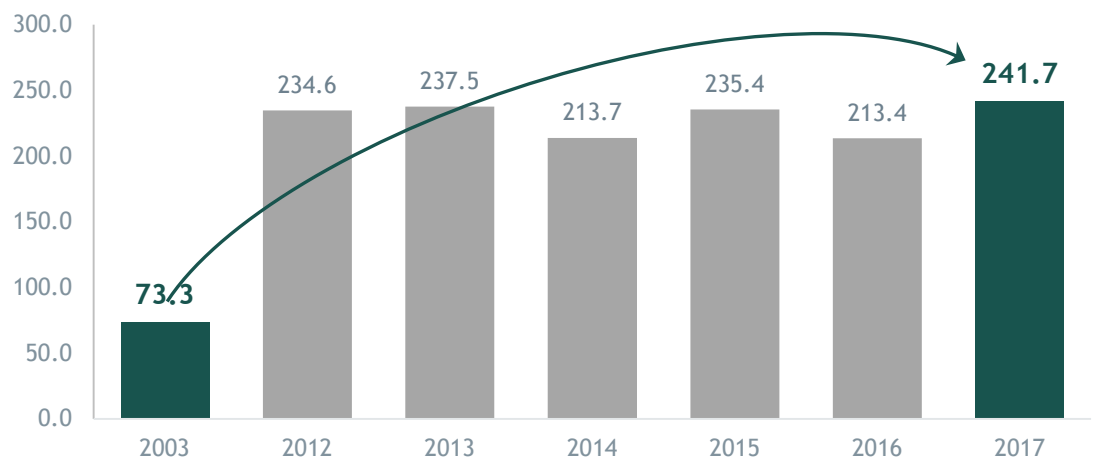
Fuente: IQVia Argentina

El consumo per cápita se mantiene en niveles muy superiores a los de la décadas pasadas.

En los últimos años, ronda los **USD 240** per cápita.

... pero menor su participación en el salario mínimo

Consumo per cápita de medicamentos. En dólares por persona.



Fuente: IQVia Argentina e INDEC

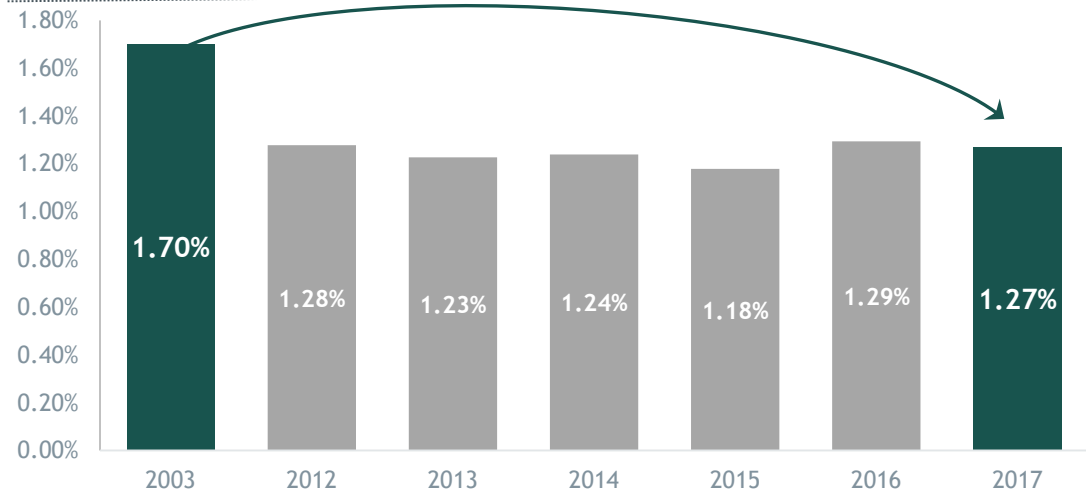
El consumo per cápita se mantiene en niveles muy superiores a los de la décadas pasadas.

En los últimos años ronda los **USD 240** per cápita.

Sin embargo, el consumo como proporción del salario mínimo fue un **75%** menor.

El último año alcanza el **1,27%** del salario mínimo.

Gasto en medicamentos. Como proporción del salario mínimo (%).



Fuente: IQVia Argentina e INDEC

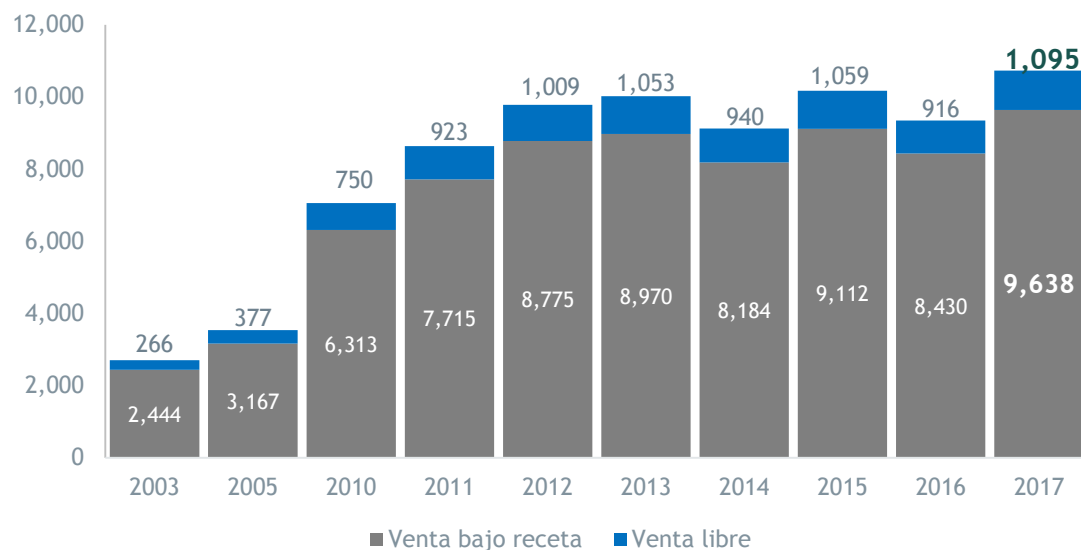
Con una composición estable del mercado por tipo de medicamento



Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos

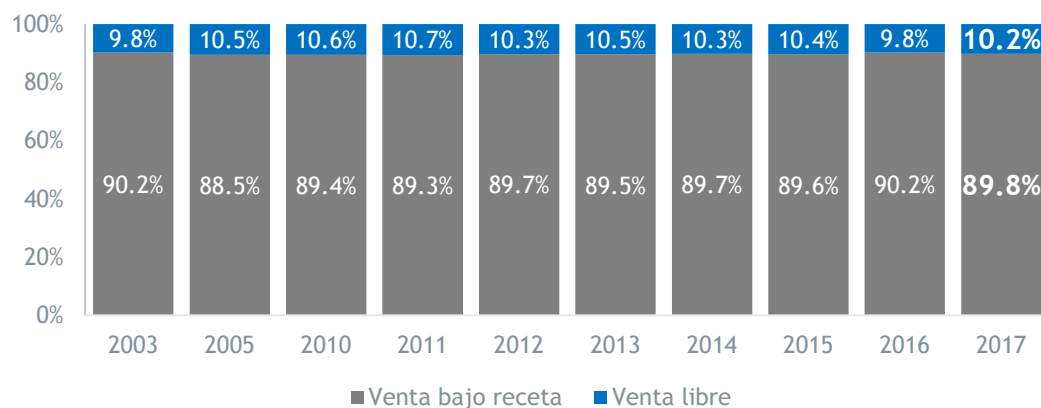
Ventas del mercado farmacéutico argentino ético y OTC.

En millones de US\$, a precios de venta al público.



La venta de medicamentos en dólares creció en el último año tanto para medicamentos de venta libre como para aquellos de venta bajo receta.

Composición de las ventas en dólares del mercado farmacéutico argentino.

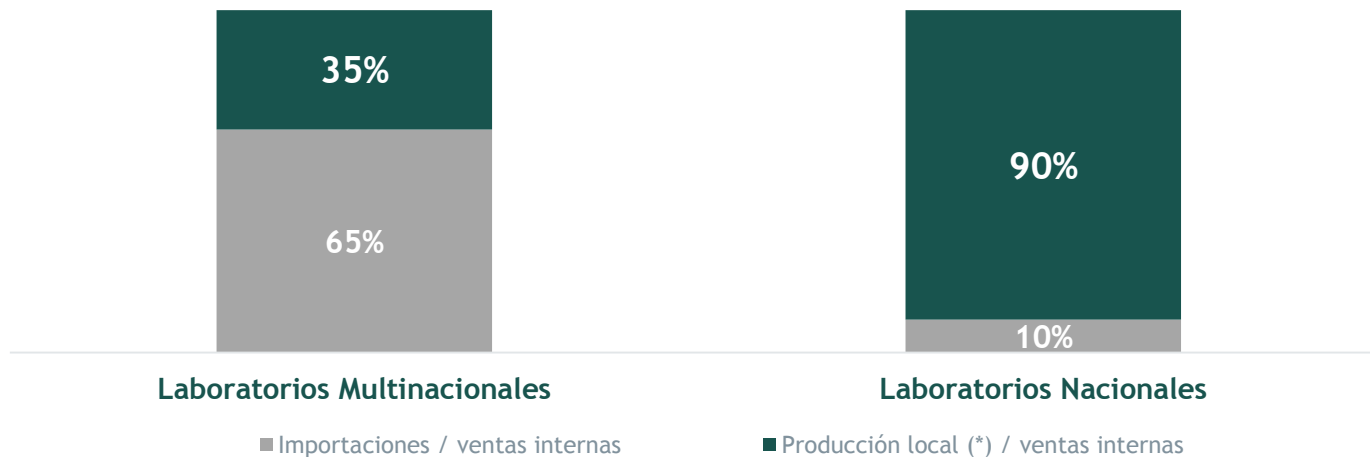


La participación de los medicamentos de venta libre (OTC) en el mercado se mantiene estable en torno al 10%.

... aunque con un mayor peso de importaciones

- En los últimos años se incrementó el peso de las importaciones en el conjunto de las ventas al mercado interno.
- En efecto, en el año 2017 el **28,5%** del consumo de medicamentos en el país fue de origen importado. Mientras que en 1994, dicha proporción se estimaba en **6,9%**.
- No obstante, entre los laboratorios nacionales casi la totalidad de las ventas internas se explica por producción local, mientras que entre los laboratorios multinacionales un **65%** de sus ventas corresponde a medicamentos importados.

Composición de las ventas internas de medicamentos. Año 2017.

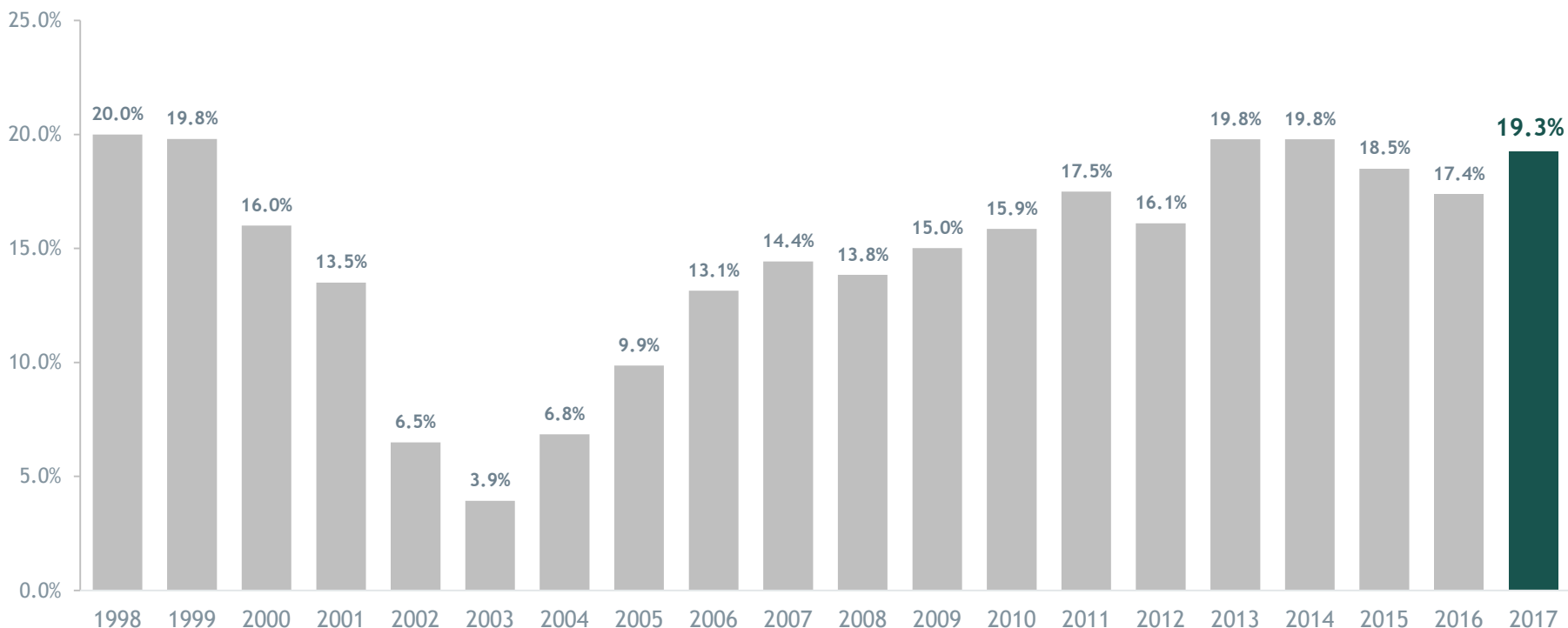


(*) Se refiere a la producción dentro del país destinada al mercado interno llevada a cabo tanto por laboratorios nacionales como multinacionales.

Fuente: ABECEB con base en IMS e INDEC

En 2017 se mantiene la recuperación de los niveles de financiamiento del sector

Financiamiento al sector farmacéutico. Ratio stock de préstamos al sector farmacéutico/Ventas del sector

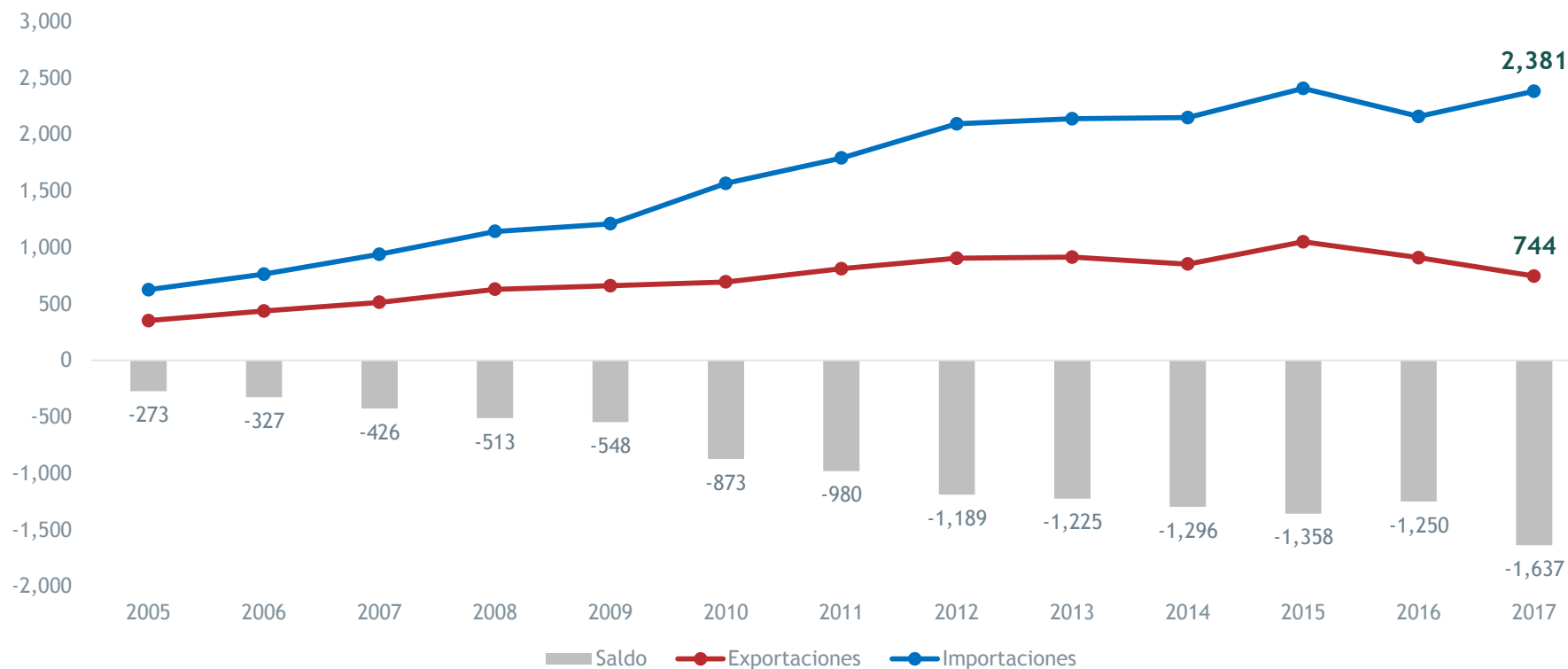


- El ratio de préstamos al sector farmacéutico en relación a las ventas del sector en los últimos años está recuperando los niveles altos de fines de los 90's.
- El sector requiere una mayor asistencia en materia de financiamiento.

Con un flujo comercial sostenido

- Las exportaciones argentinas de medicamentos alcanzaron un valor de US\$ 744,2 millones en el año 2017, registrando una caída del 18% respecto del año 2016. No obstante, este valor de exportaciones es 180% superior al registrado en el año 2003.
- Las importaciones alcanzaron los US\$ 2.381 millones en 2017, registrando un aumento del 10,4% respecto al año anterior.

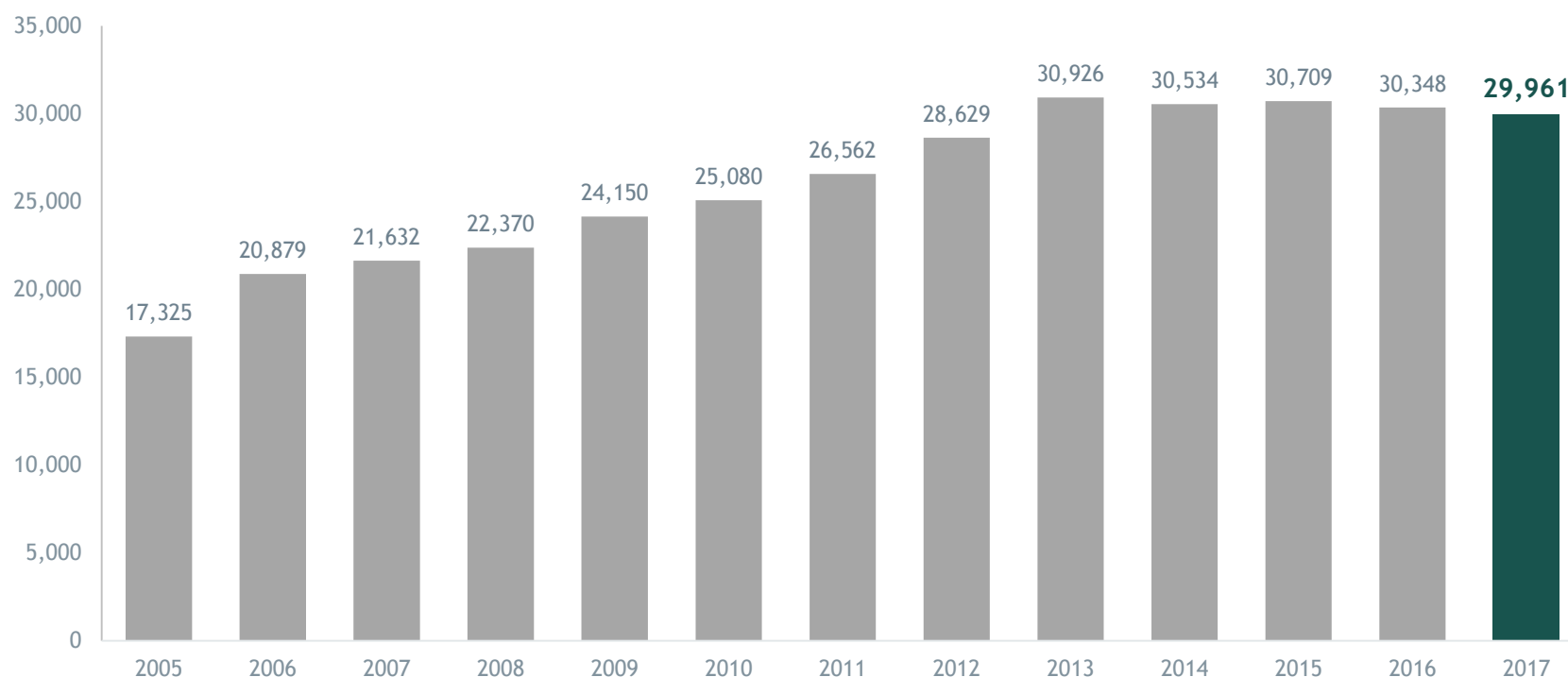
Intercambio comercial de medicamentos. En millones de US\$.



Exportaciones: estabilidad de los medicamentos en cantidades ...

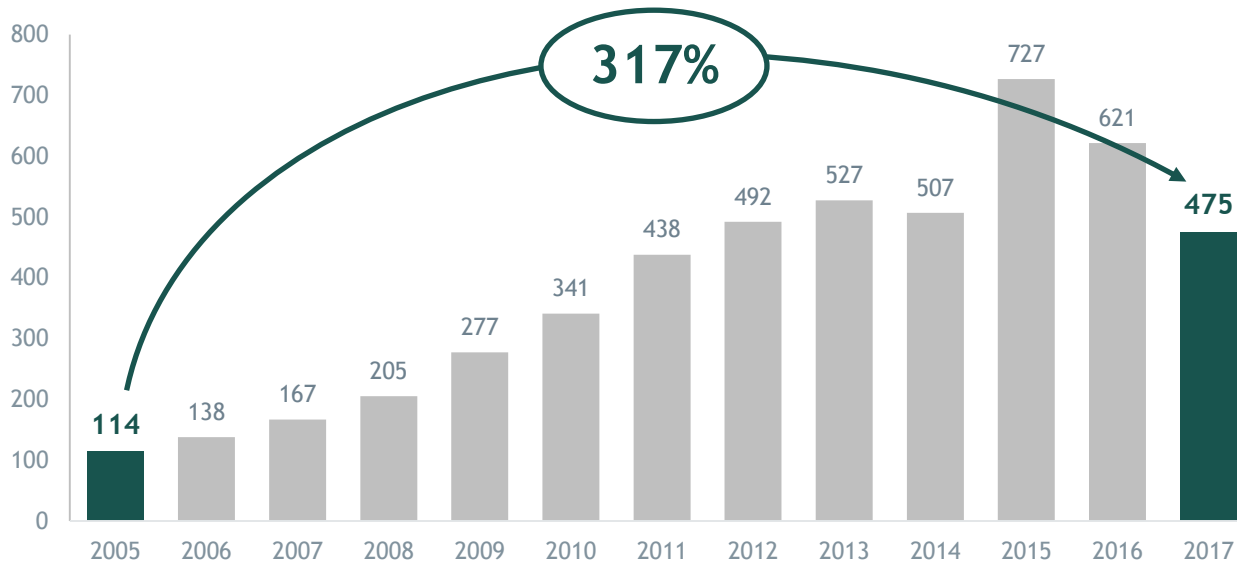
- Las exportaciones de productos farmacéuticos en toneladas mantienen una tendencia estable durante los último años.
- Del 2005 al 2017, las cantidades vendidas al exterior en toneladas de medicamentos se incrementaron **72,9%**.

Exportaciones de medicamentos. En toneladas.



... e impulsadas por el desempeño de los laboratorios nacionales ...

Evolución de las exportaciones de laboratorios nacionales.
 Capítulo 30 del NCM. En millones de US\$

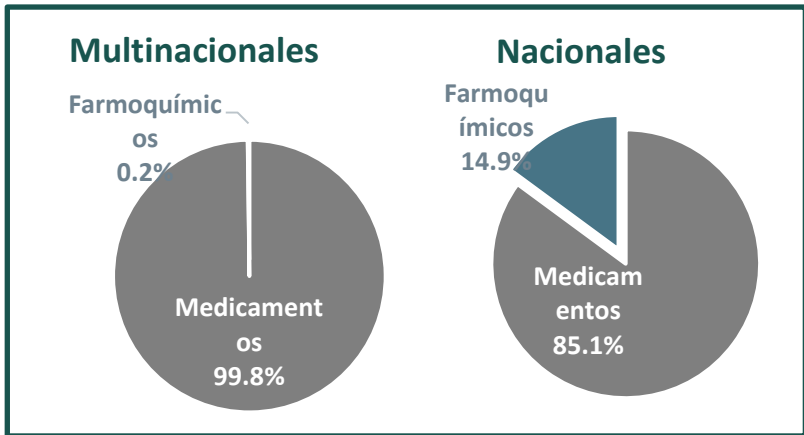


Hay una notable caída en los últimos años en las exportaciones y las retrotrae a valores inferiores a los del 2012.

Sin embargo, las exportaciones de los laboratorios nacionales más que se triplicaron entre 2005 y 2017.

En 2016 los laboratorios nacionales exportaron relativamente una alta proporción de productos farmoquímicos.

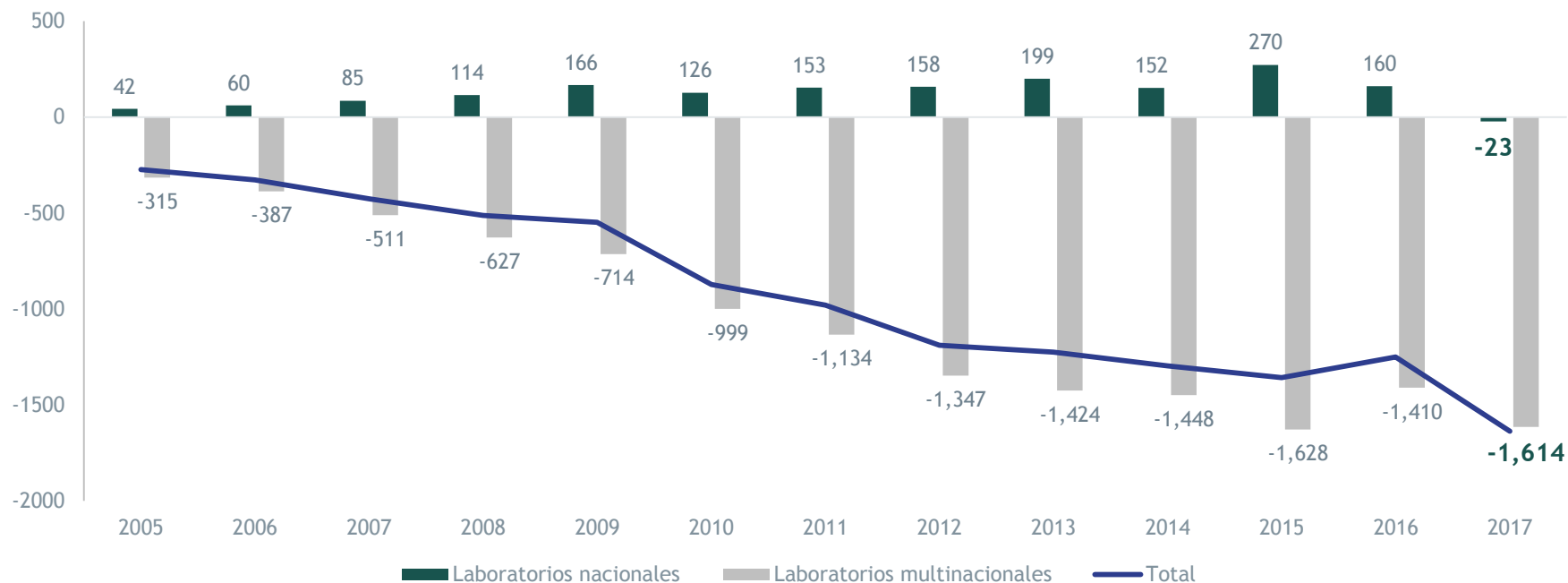
Por su parte, los laboratorios multinacionales prácticamente sólo exportan productos farmacéuticos.



... por lo que el déficit está sustentado en el comportamiento de los laboratorios extranjeros

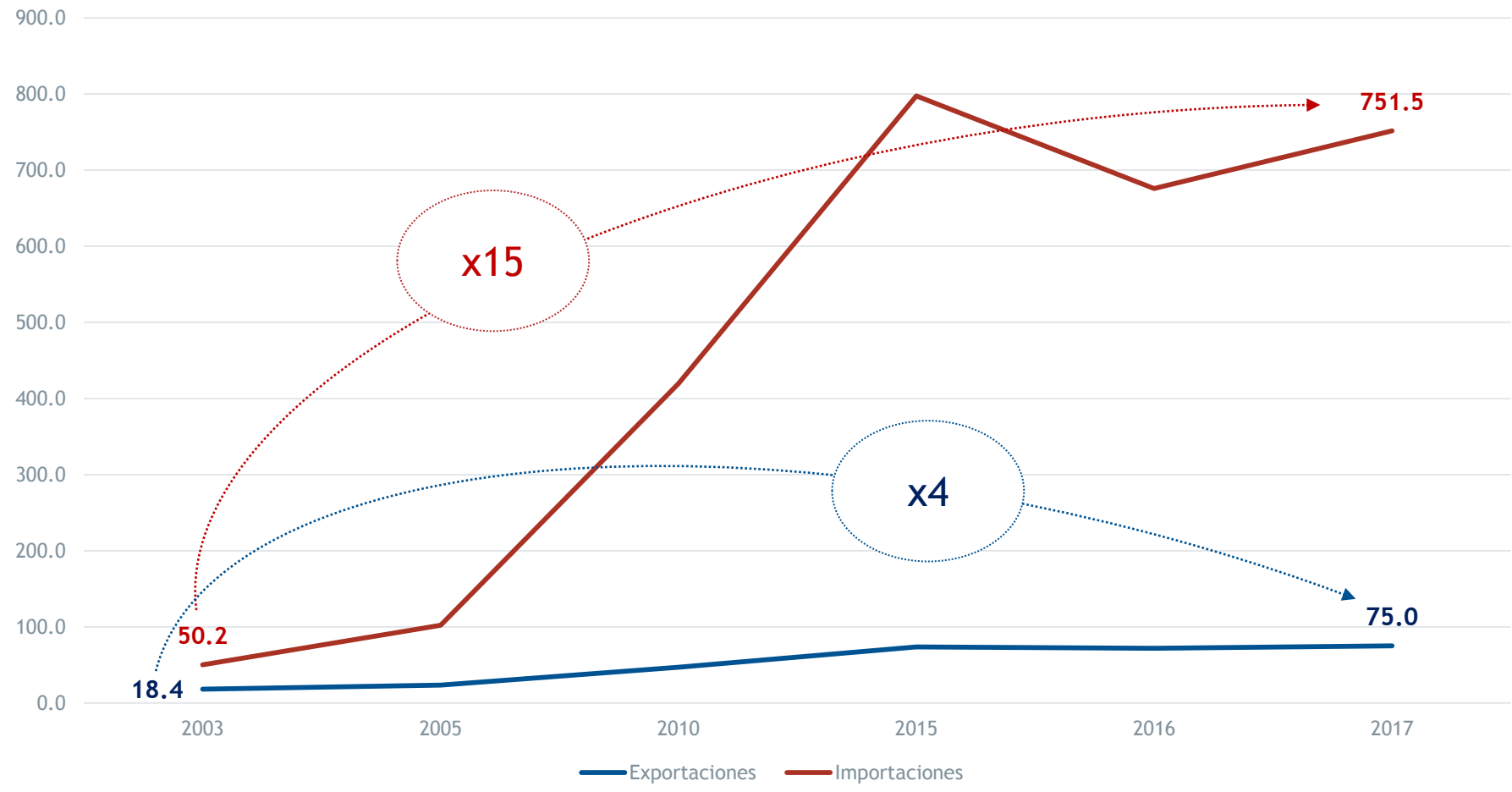
- Excepto el último año, a lo largo del período analizado los laboratorios nacionales mantuvieron siempre un saldo comercial positivo.
- Por el contrario, los laboratorios multinacionales mantienen un fuerte déficit comercial en todo el período, con una tendencia creciente. Entre 2005 y 2017 el déficit se incrementa un **412%**.
- En 2017 hubo una caída del saldo de la Balanza Comercial, retrotrayéndose a niveles de 2015 para los laboratorios multinacionales pero con un leve déficit para los laboratorios nacionales.

Saldo comercial de los laboratorios locales vs. multinacionales. En millones de dólares.



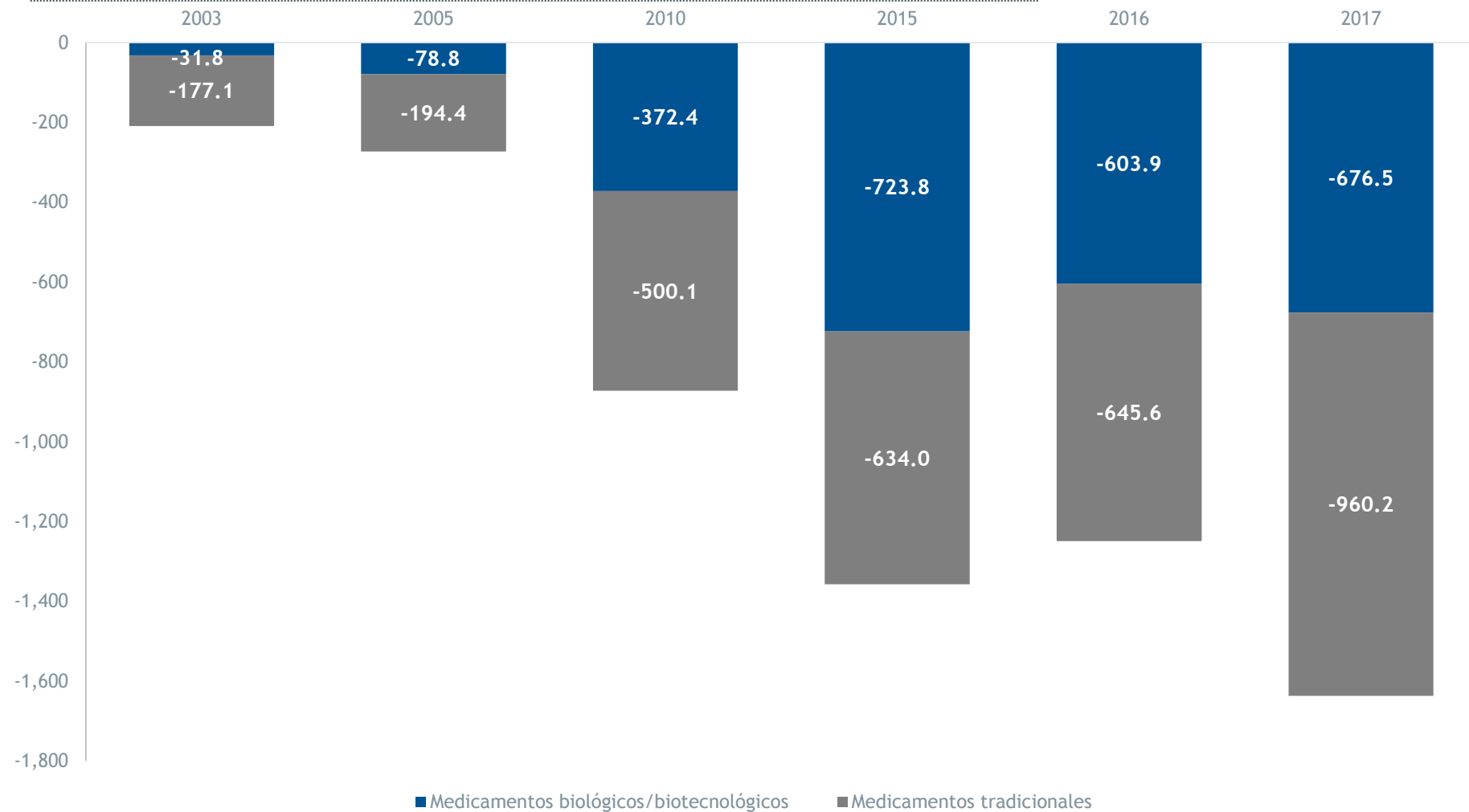
...una parte del déficit se debe a la importación de medicamentos biológicos/biotecnológicos..

Balance comercial Medicamentos Biológicos/Biotecnológicos vs Total Sector
En millones de dólares.



...una parte del déficit se debe a la importación de medicamentos biológicos/biotecnológicos..

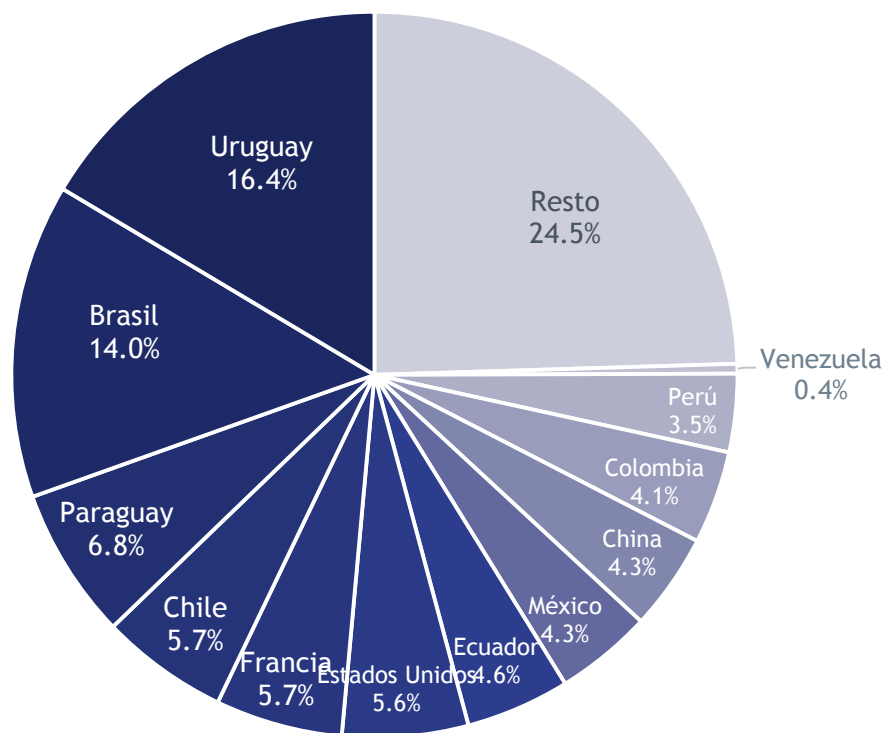
Balance comercial Medicamentos Biológicos/Biotecnológicos vs Total Sector
En millones de dólares.



Las exportaciones están en proceso de consolidación...

La consolidación de la salida exportadora de los laboratorios permite reafirmar el concepto de “marca argentina”, por medio del reconocimiento internacional de la calidad de los productos argentinos.

Principales destinos de las exportaciones farmacéuticas. Año 2017.



En 2017 las exportaciones hacia el **MERCOSUR** explicaron un **36,4%** del total. Mientras tanto, el total enviado a **América Latina** explicó un **60,8%**.

De todos modos, el principal foco de las exportaciones siguen siendo los países de LATAM.

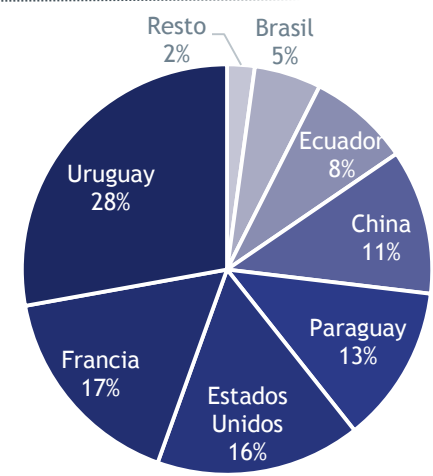
Desde 2016 Estados Unidos (5,6%) y Francia (5,7%) se introducen dentro de los compradores mas destacados.

... gracias a una mayor inserción en América ...

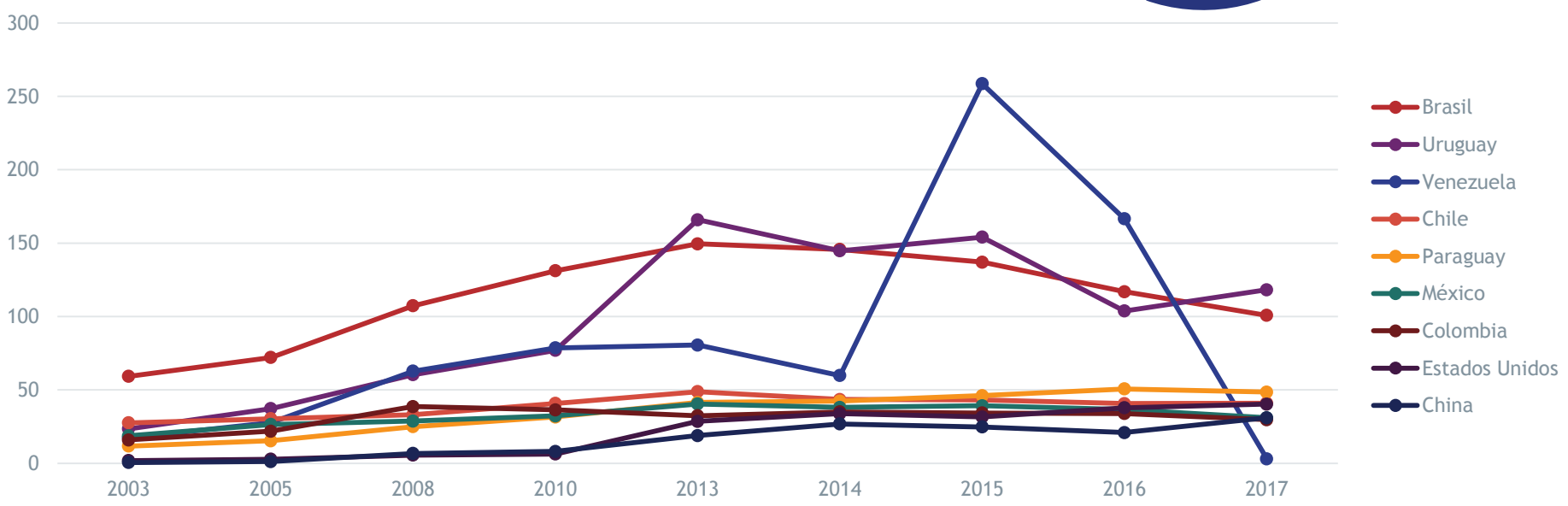
La abrupta caída en las exportaciones es consecuencia de la reducción casi a cero de las exportaciones a Venezuela, motivada por la crisis económica y financiera que está atravesando el país.

Las exportaciones a destinos como Francia, Estados Unidos y China tuvieron un crecimiento importante el último año.

Aporte al crecimiento de las exportaciones. Período 2017/2007



Evolución de las exportaciones. Principales destinos. En millones de U\$S

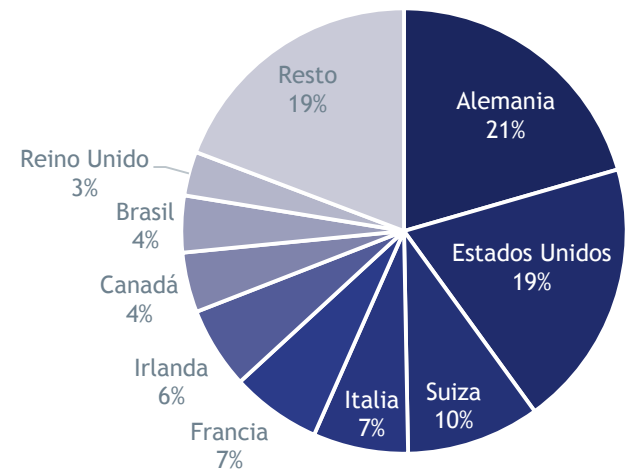


... mientras las importaciones siguen en alza ante el crecimiento del mercado local

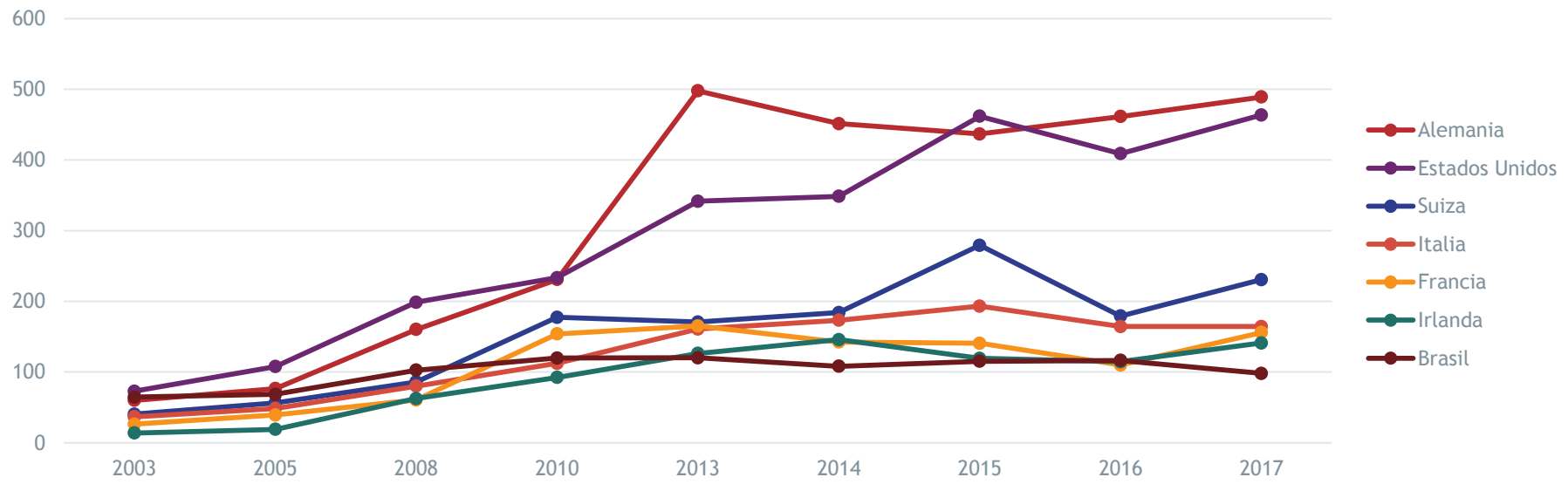
El aumento de importaciones los últimos años provienen en gran medida de Alemania y Estados Unidos.

La mayor parte de estas importaciones son consecuencia de la elevada demanda de medicamentos biológicos/biotecnológicos.

Participación de las importaciones en el año 2017.

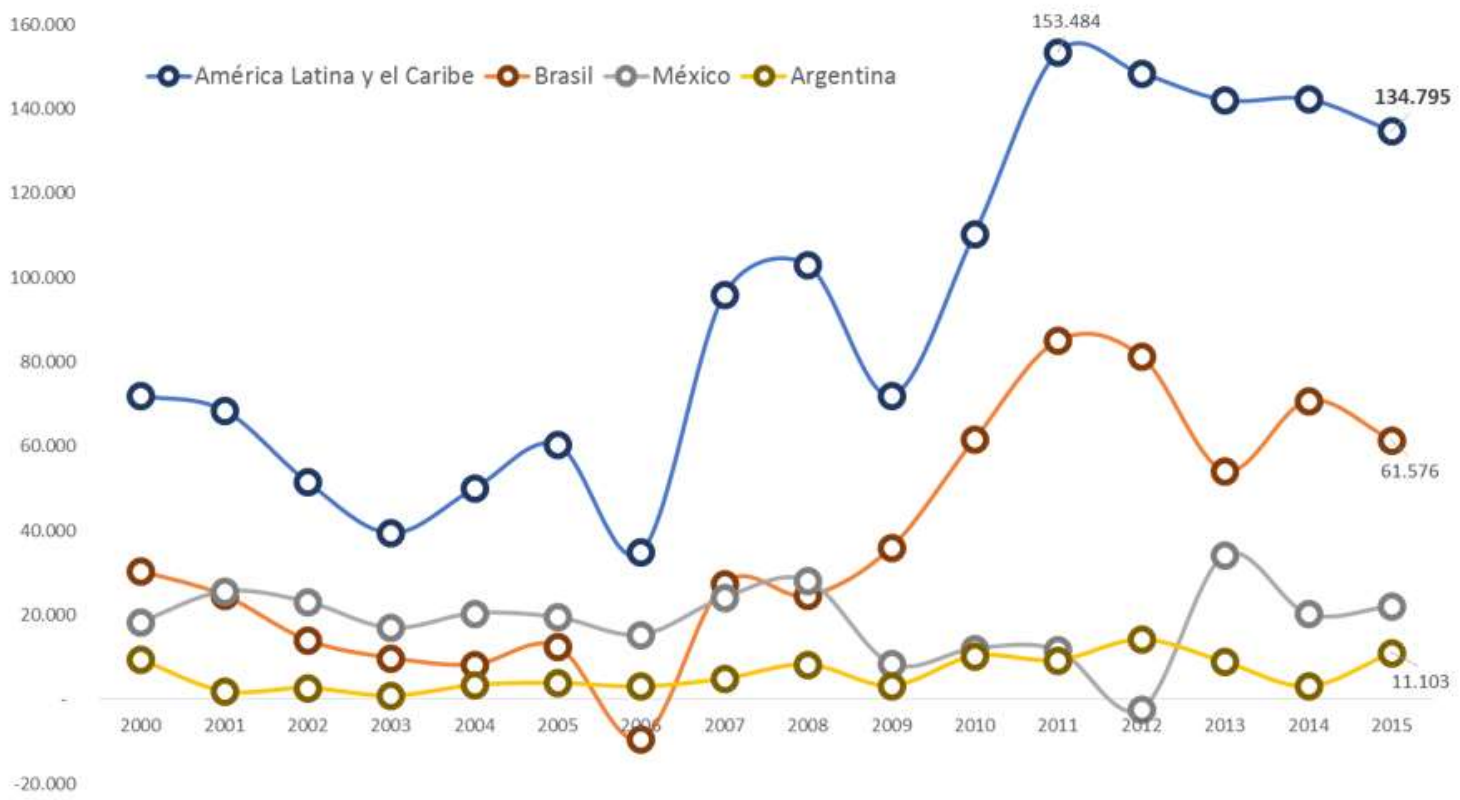


Evolución de las importaciones. Principales orígenes. En millones de U\$S



El flujo de IED se estancó desde el 2011

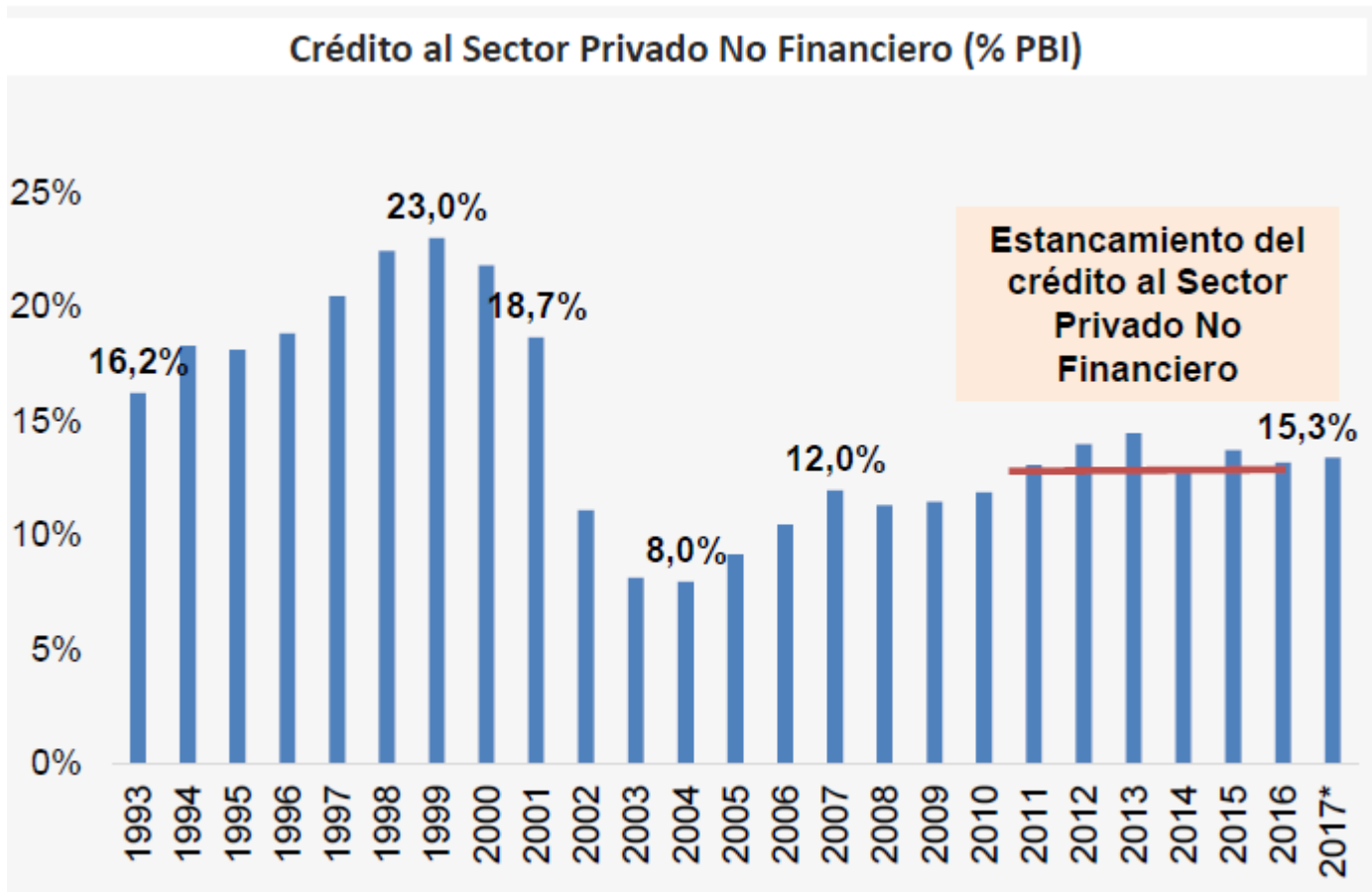
Flujo de Inversión Extranjera Directa.
En millones de U\$S



Fuente: ABECEB

El crecimiento del crédito en Argentina

- Los préstamos al sector privado no financiero están estancados desde el 2011.
- Los bancos de desarrollo son uno de los principales motores del crédito productivo en todo el mundo.



Fuente: CEU-UIA en base a BCRA

Es notoria la asimetría financiera con Brasil

- La industria farmacéutica y farmoquímica son sectores considerados estratégicos por las políticas nacionales de países de alto desarrollo industrial. Ello es así por razones vinculadas a la generación del conocimiento científico, la tecnología, la atención de la salud y la producción de bienes con alto valor agregado.

Política

- Programa de apoyo al desenvolvimiento de la cadena productiva farmacéutica (PROFARMA)¹, que promueve:
 - **Producción de medicamentos**
 - **Innovación en medicamentos**
 - **Biotecnología**

El financiamiento comprende: todo tipo de inversión en infraestructura para I+D, equipos nuevos (nacionales o importados) para I+D, gastos de internalización, material e insumos para I+D, capacitación, servicios de consultoría externa, gastos de viaje, mano de obra directa, regulaciones, gastos de introducción del producto en el mercado y gastos de captura y difusión del conocimiento.

- **El presupuesto destinado es de R\$ 5.600 millones.**
- Iniciado en el año 2003, renovado en 2010 y que convocó a un último concurso en 2015. El presupuesto destinado a este programa es de 1.600 millones de reales hasta 2017

Detalle

- Preferencia a empresas radicadas y de capitales nacionales.
- Créditos del BNDES a tasa subsidiada:

Producción (hasta 90%):

- Tasa: entre 6% y 12%
- Plazo: 10 años (con 3 años de gracia)

Innovación (90% valor FOB)

- Tasa: TJLP (aprox 5% anual) + Riesgo crediticio²
- Plazo: 12 años (con 4 años de gracia)

Biotecnología(hasta 90%)

- Tasa: TJLP (aprox 5% anual) + Riesgo crediticio
- Plazo: 15 años (con 5 años de gracia)

Brasil

Las expectativas al año 2021 indican un crecimiento de la producción, las ventas internas, las exportaciones y el empleo.

Previsiones del sector farmacéutico

Variable	Unidad	2017	Objetivo 2021	Comentarios
Facturación Total	U\$S millones	6.919	7.811	+ 13% Mejorar los índices de productividad mediante inversiones en bienes de capital, tras recuperación nivel 2015 y mejora participación producción en ventas
Ventas internas	U\$S millones	6.174	6.808	Consolidación del mercado interno
Exportaciones	U\$S millones	744	1.003	+ 35 % Mayor número de destinos y mejora la diversificación de productos
Empleo	Ocupados	43.000	44.000	Incremento en 1.000 puestos de trabajo de la mano de obra ocupada en la industria.



*Cámara Industrial de Laboratorios
Farmacéuticos Argentinos*

Muchas gracias !!!