
FORM 18-K/A
For Foreign Governments and Political Subdivisions Thereof
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

AMENDMENT No. 1
to
ANNUAL REPORT OF
THE REPUBLIC OF ARGENTINA

(Name of Registrant)

Date of end of last fiscal year: **December 31, 2015**

SECURITIES REGISTERED*
(As of the close of the fiscal year)

Title of Issue	Amounts as to which registration is effective	Names of exchanges on which registered
N/A	N/A	N/A

Name and address of person authorized to receive notices
and communications from the Securities and Exchange Commission:

Andrés de la Cruz
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
One Liberty Plaza
New York, NY 10006

* The Registrant is filing this amendment No.1 to its annual report on a voluntary basis.

Explanatory Note

This amendment to the Republic of Argentina's (the "Republic") Annual Report on Form 18-K for the year ended December 31, 2015 (the "Annual Report") comprises:

- (a) Pages numbered 1 to 4 consecutively.
- (b) The following exhibit:

Exhibit 1 Recent Developments

This amendment to the Annual Report is filed subject to the Instructions for Form 18-K for Foreign Governments and Political Subdivisions thereof.

SIGNATURE

Pursuant to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, the Registrant, the Republic of Argentina, has duly caused this annual report or amendment thereto to be signed on its behalf by the undersigned, thereunto duly authorized, in the City of Buenos Aires, Argentina, on the 23rd day of September 2016.

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

By: /s/ LUIS A. CAPUTO _____

Name: Luis A. Caputo

Title: Secretary of Finance of the Ministry of the
Treasury of the Republic of Argentina

Exhibit Index

Exhibit 1: Recent Developments

RECENT DEVELOPMENTS

The information contained in this section supplements the information about Argentina corresponding to the headings below that are contained in Exhibit 99.D to Argentina's annual report on Form 18-K, for the year ended December 31, 2015 (the "2015 Annual Report"). References in this Exhibit 1 to Amendment No. 1 to the 2015 Annual Report (the "Amendment") to headings and defined terms not contained herein shall be to the corresponding headings in Exhibit 99.D to the 2015 Annual Report.

DEFINED TERMS AND CERTAIN CONVENTIONS

Preservation of Defenses

Nothing in this Amendment, or in any communication from the Republic, constitutes an acknowledgment or admission of the existence of any claim or any liability of the Republic to pay that claim or an acknowledgment that any ability to bring proceedings in any jurisdiction in respect of such claim or any limitation period relating thereto has been revived or reinstated, or an express or implied promise to pay any such claim (or part thereof). Whether or not a claim exists, the Republic may in its sole discretion and only if written notice to that effect is received from a duly authorized officer of the Republic, attribute a value to such claim for purposes of the Republic's Settlement Proposal or for any other purpose. All defenses available to the Republic relating to any applicable statute of limitations or otherwise are expressly preserved for all purposes. This Amendment may not be relied upon as evidence of the Republic's agreement that a claim exists, or of the Republic's willingness, ability or obligation to pay any claim. Any attribution of any value to any claim for purposes of the Republic's Settlement Proposal or for any other purpose will not be considered an acknowledgment of the existence or validity of that claim and any consideration given by or on behalf of the Republic to the proponent of that claim will be consideration only for the agreement by the proponent of that claim to cease all actions or proceedings in respect of that claim and to irrevocably assign and transfer to the Republic all rights, if any, with respect to such claim and to undertake to complete any and all formalities or requirements necessary to ensure that if such claim existed neither the proponent nor any successor or assignee of the proponent (other than the Republic) is able to evidence or allege such claim to remain in existence or to be a liability of the Republic.

THE REPUBLIC OF ARGENTINA

Government

Judicial System

On June 15, 2016, the Senate confirmed the appointments of Mr. Horacio Rosatti and Mr. Carlos Rosenkrantz to fill the vacancies on the Supreme Court.

Foreign Affairs and International Organizations

On March 28, 2016, the United Nations Commission on the Limits of the Continental Shelf issued a resolution establishing the outer limits of the Argentine Continental Shelf, which recognized an extension of Argentina's sovereign rights in the South Atlantic Ocean in an area that includes the Malvinas, South Georgias and South Sandwich Islands and beyond. The surface area within the designated limits measures approximately 1,700,000 square kilometers—the equivalent of nearly 48% of the territory of Argentina.

THE ARGENTINE ECONOMY

Macri Administration: 2015-Present

Presidential and congressional elections in Argentina took place on October 25, 2015, and a runoff election between the two leading presidential candidates was held on November 22, 2015, resulting in Mr. Mauricio Macri

(from the *Cambiamos* coalition) being elected President of Argentina. The Macri administration assumed office on December 10, 2015.

Since assuming office, the Macri administration has announced and executed several significant economic and policy reforms, including:

- *Foreign exchange reforms.* The Macri administration eliminated a significant portion of foreign exchange restrictions, including certain currency controls, that were imposed by the Fernández de Kirchner administration. These reforms are expected to provide greater flexibility and easier access to the foreign exchange market (MULC). See “Exchange Rates and Exchange Controls—Exchange Controls” for a description of the principal measures adopted as of the date of this Amendment.
- *INDEC reforms.* On January 8, 2016, based on its determination that the INDEC had failed to produce reliable statistical information, particularly with respect to CPI, GDP, poverty and foreign trade data; the Macri administration declared a state of administrative emergency for the national statistical system and the INDEC until December 31, 2016. As of the date of this Amendment, the INDEC has published certain revised data, including the CPI for May, June, July and August 2016 and foreign trade and balance of payment statistics. However, the administrative emergency continues. On June 29, 2016, the INDEC published the INDEC Report including revised GDP data for the years 2004 through 2015. On August 31, 2016 the IMF Executive Board met to consider the progress made by Argentina in improving the quality of official GDP and CPI data. The IMF Executive Board noted the important progress made in strengthening the accuracy of Argentina’s statistics and alluded to the possibility of lifting its censure on Argentina November 2016. For more information, see “Presentation of Statistical and Other Information—Certain Methodologies.”
- *Financial policy.* Soon after taking office, the Macri administration sought to settle the outstanding claims with the holders of Untendered Debt, and the Minister of the Treasury designed a debt restructuring and cancellation program with the aim of reducing the amount of outstanding Untendered Debt. In February 2016, the Republic entered into agreements in principle to settle outstanding claims with certain holders of Untendered Debt and put forward a proposal to other holders of Untendered Debt, including those with pending claims in U.S. courts, subject to two conditions: obtaining approval by the Argentine Congress and lifting the *pari passu* injunctions. On March 2, 2016, the District Court agreed to vacate the *pari passu* injunctions, subject to two conditions: first, the repealing of all legislative obstacles to settlement with holders of Untendered Debt, and second, full payment to holders of *pari passu* injunctions with whom the Government had entered into agreements in principle on or before February 29, 2016, in accordance with the specific terms of such agreements. On April 13, 2016, the District Court’s order was affirmed by the Second Circuit Court of Appeals. On March 31, 2016, the Argentine Congress repealed the legislative obstacles to the settlement and approved the Settlement Proposal. Argentina closed the April 2016 Transaction on April 22, 2016 and applied U.S.\$9.3 billion of the net proceeds to satisfy settlement payments on agreements of holders of approximately U.S.\$4.2 billion principal amount of Untendered Debt. Upon confirmation that the conditions set forth in its March 2, 2016 order had been satisfied, the District Court ordered the vacatur of all *pari passu* injunctions. Argentina subsequently issued bonds in aggregate amount of U.S.\$2.75 billion on July 6, 2016.
- *Foreign trade reforms.* The Kirchner and Fernández de Kirchner administrations imposed export duties and other restrictions on several sectors, particularly the agricultural sector. The Macri administration eliminated export duties on wheat, corn, beef, mining and regional products, and reduced the duty on soybean exports by 5%, from 35% to 30%. Further, a 5% export duty on most industrial exports was eliminated. With respect to payments for imports of goods and services to be performed abroad, the Macri administration eliminated the restrictions on access to the MULC. In addition, importers were offered short-term debt securities issued by the Republic to be used to repay outstanding commercial debt for the import of goods.
- *Fiscal policy.* The Macri administration took steps to anchor the fiscal accounts, reducing the primary fiscal deficit by approximately 1.8% of GDP in December 2015 through a series of tax and other

measures, and pursues a primary fiscal deficit target of 4.8% of GDP in 2016 through the elimination of subsidies and the reorganization of certain expenditures. The Macri administration's ultimate aim is to achieve a balanced primary budget by 2019.

- *Correction of monetary imbalances.* The Macri administration announced the adoption of an inflation targeting regime in parallel with the floating exchange rate regime and set inflation targets for the next four years, including a band of 20-25% for 2016. The Central Bank has increased sterilization efforts to reduce excess monetary imbalances and raised peso interest rates to offset inflationary pressure. However, inflation during 2016 to date remains high.
- *National electricity state of emergency and reforms.* Following years of very limited investment in the energy sector, as well as the continued freeze on electricity and natural gas tariffs since the 2001-2002 economic crisis, Argentina began to experience energy shortages in 2011. In response to the growing energy crisis, the Macri administration declared a state of emergency with respect to the national electricity system, which will remain in effect until December 31, 2017. The state of emergency allows the Government to take actions designed to ensure the supply of electricity to the country, such as instructing the Ministry of Energy and Mining to design and implement, with the cooperation of all federal public entities, a coordinated program to guarantee the quality and security of the electricity system. In addition, through Resolution No. 6/2016 of the Ministry of Energy and Mining and Resolution No. 1/2016 of the *Ente Nacional Regulador de la Electricidad* (National Electricity Regulatory Agency), the Macri administration announced the elimination of a portion of energy subsidies currently in effect and a substantial increase in electricity rates. As a result, average electricity prices have already increased and could increase further. By correcting tariffs, modifying the regulatory framework and reducing the Government's role as an active market participant, the Macri administration aims to correct distortions in the energy sector and stimulate investment. However, certain of the Government's initiatives have been challenged in the Argentine courts and resulted in judicial injunctions or rulings limiting the Government's initiatives.
- *Tariff increases.* With the aim of encouraging companies to invest and improve the services they offer and enabling the Government to assist those in need, the Macri administration has begun updating the tariffs for electricity, transportation, gas and water services. Each of the announced tariff increases contemplates a *tarifa social* (social tariff), which is designed to provide support to vulnerable groups, including beneficiaries of social programs, retirees and pensioners that receive up to two minimum pensions, workers that receive up to two minimum salaries, individuals with disabilities, individuals registered in the *Monotributo Social* program, domestic workers and individuals receiving unemployment insurance. Subsequent modifications to these announced tariff increases were made, including the following:
 - small and medium-sized enterprises ("SMEs") in the commercial, industrial and tourism sectors will pay only 50% of the energy tariff increases during the winter months, and the balance in two installments during the summer months of 2016 and 2017, when monthly gas consumption is lower; and
 - 400 designated energy-intensive companies that purchase electricity directly from distributors will receive a 20% discount on the regular distribution price.

On August 18, 2016, the Supreme Court of Argentina in "*Centro de Estudios para la Promoción de la Igualdad y la Solidaridad v/ Ministry of Energy and Mining*", confirmed lower court injunctions suspending end-user gas tariff increases sanctioned as of February 1, 2016 and instructed the Ministry of Energy and Mining to conduct a non-binding public hearing prior to sanctioning any such increases. On September 16, 2016 the Ministry of Energy and Mining conducted a public hearing and informed that a new end-user gas tariff scheme will be announced during October 2016. The non-binding public hearing for increases in electricity tariffs has been scheduled for October 28, 2016.

- *Retiree Programs:* On June 29, 2016, Congress passed a bill approving the Historical Reparations Program for Retirees and Pensioners, which took effect upon its publication in the official gazette. The main aspects of this program, which is designed to conform government social security policies to Supreme Court rulings, include (i) payments to more than two million retirees and the retroactive compensation of more than 300,000 retirees and (ii) the creation of a *pensión universal* (universal pension) for the elderly, which guarantees an income for all individuals over 65 years of age who are otherwise ineligible for *retirement*. The Historical Reparations Program for Retirees and Pensioners will give retroactive compensation to retirees in an aggregate amount of more than Ps. 47.0 billion and involve expenses of up to Ps. 75.0 billion to cover all potential beneficiaries. The bill provides that assets held by the FGS, including equity interests, may be sold to finance this program.
- *Tax Amnesty Law:* In July 2016, the *Régimen de Sinceramiento Fiscal* (the Tax Amnesty Law) was introduced to promote the voluntary declaration of assets by Argentine residents (the “Tax Amnesty Law”). The law allows Argentine tax residents holding undeclared funds or assets located in Argentina or abroad to (i) declare such property until March 31, 2017 without facing prosecution for tax evasion or being required to pay outstanding tax liabilities on the assets, provided they can provide evidence that the assets were held by certain specified cut-off dates, and (ii) keep the declared property outside Argentina and not repatriate such property to Argentina. In the case of cash that was not deposited in bank accounts by the specified cut-off dates, such amounts have to be disclosed and deposited by October 31, 2016 in special accounts opened at Argentine financial entities.

Depending on the amount declared, how soon it is declared, the election to subscribe for certain investment securities and the payment method used, those who take advantage of the law will pay a special tax of between 0 and 15% on the total amount declared. Alternatively, they can invest an equivalent amount in government bonds or a fund that will finance, among other things, public infrastructure projects and small to medium-sized businesses in general. The special tax rate is set as follows: (i) undeclared assets below Ps. 305,000: 0%, (ii) undeclared assets between Ps. 305,000 and Ps. 800,000: 5% on the value of the assets, (iii) undeclared assets (except property) in excess of Ps. 800,000, if declared before December 31, 2016: 10% and if declared after December 31, 2016 and until March 31, 2017: 15% on the value of assets. Taxpayers may elect to subscribe for certain investment securities and reduce the tax rates payable upon disclosure of previously undisclosed assets.

Social Measures. On April 16, 2016, President Macri announced a series of measures intended to alleviate the impact of adverse conditions of certain social sectors, including:

- the eligibility of over half a million children of self-employed individuals to receive the same allowances as those provided to employed workers. In addition, temporary workers will receive allowances throughout the year, including for the months they are not employed;
- the harmonization of *Asignación Universal por Hijo* (Universal Child Allowance) with local programs to permit eligibility for more than one program;
- a bill, which was approved by Congress on June 8, 2016, to refund up to Ps. 300 per month in VAT paid on the purchase of certain staples (such as food, clothing and cleaning supplies) by retirees that receive minimum pensions and individuals receiving the Universal Child or pregnancy allowance; this limit will be adjusted based on the variation of the prices;
- a one-time allowance of Ps. 500 for retirees receiving minimum pensions and individuals receiving the Universal Child Allowance; and
- a 20% increase in amounts paid under the *Plan Argentina Trabaja* program (Argentine Jobs Program) and *Ellas Hacen* (Women Make) program and an increase in the limit on annual income, from Ps. 48,000 to Ps. 72,000, for those eligible for the *Monotributo Social* program.

Precios Cuidados and Precios Claros. The Government also announced modifications to the *Precios*

Cuidados program, which was originally launched in January 2014 to establish price controls on a broad range of basic household and other products. The new program will run from September 6, 2016 to January 6, 2017, and will include fresh products such as fruits, vegetables and certain meats. The *Precios Claros* program was also introduced, which allows consumers to compare the prices of hundreds of supermarket products. For more information, see “The Economy—Poverty and Income Distribution.”

The fiscal, monetary and currency adjustments undertaken by the Macri administration may subdue growth in the short term, but seek to guide the economy toward a sustained path for growth in the medium-term. Immediately after the foreign exchange controls were lifted on December 16, 2015, the dismantling of the multiple exchange regime resulted in the official peso exchange rate (available only for certain types of transactions) adjusting in value by 40.1%, as the peso-U.S. dollar exchange rate reached Ps. 13.76 to U.S.\$1.00 on December 17, 2015. The Central Bank has since allowed the peso to float with limited intervention intended to ensure the orderly operation of the foreign exchange market. On September 21, 2016, the exchange rate was Ps. 15.14 to U.S.\$1.00.

Public Bid Process for New Renewable Energy Generation Units. On March 22, 2016, the Secretariat of Energy called for bids to install 1,000 MW of new renewable energy units (the “RenovAR Program”). This bid process is governed by Law No. 27,191 and Decree No. 531/16, which encouraged the increase of energy generation from renewable sources by providing, among other things, significant tax benefits. On September 5, 2016, bids for a total of 6,366 MW were presented under the first round of this renewable energy bidding process. Bids submitted under this first round included 49 distinct wind energy projects totaling 3,468 MW and 58 distinct solar energy projects totaling 2,834 MW. Bids were also submitted for 11 biomass-biogas projects totaling 53 MW and 5 small hydroelectric projects totaling 11 MW.

GROSS DOMESTIC PRODUCT AND STRUCTURE OF THE ECONOMY

The following table sets forth the evolution of GDP and per capita GDP for the periods specified, at current prices.

Evolution of GDP and Per Capita GDP (at current prices)

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
GDP (in millions of pesos) ⁽¹⁾	Ps. 4,981,377	Ps. 6,785,880
GDP (in millions of U.S. dollars) ⁽¹⁾	U.S.\$ 573,382	U.S.\$ 468,657
Per capita GDP ⁽¹⁾	U.S.\$ 13,401	U.S.\$ 10,837
Peso / U.S. dollar exchange rate ⁽²⁾	8.69	14.48

(1) GDP figures in this table are expressed in nominal terms.

(2) Average rate for the period specified.

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

The following tables set forth information on Argentina’s real GDP, by expenditure, for the periods specified, at constant 2004 prices.

Composition of Real GDP by Expenditure (in millions of pesos, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Consumption:		
Public sector consumption.....	Ps. 89,220	Ps. 91,614
Private consumption.....	496,155	501,498

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Total consumption	585,376	593,112
Gross investment	125,116	120,357
Exports of goods and services	118,792	134,331
Imports of goods and services	161,487	181,225
Net exports/(imports)	(42,695)	(46,894)
Inventory provision	2,998	7,506
Real GDP	Ps. 670,795	Ps. 674,081

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

Composition of Real GDP by Expenditure
(as % of total real GDP, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Consumption:		
Public sector consumption.....	13.3%	13.6%
Private consumption.....	74.0	74.4
Total consumption.....	87.3	88.0
Gross investment	18.7	17.9
Exports of goods and services	17.7	19.9
Imports of goods and services	24.1	26.9
Net exports/(imports).....	(6.4)	(7.0)
Inventory provision.....	0.4	1.1
Real GDP	100.0%	100.0%

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

In the three months ended March 31, 2016, Argentina's real GDP increased by 0.5% compared to the same period in 2015. Real GDP growth was primarily driven by a 1.3% increase in total consumption, resulting from a 2.7% increase in public sector consumption and 1.1% increase in private sector consumption. This increase was offset by a 3.8% decrease in gross investment.

During the three months ended March 31, 2016, the services sector increased by 1.5% and accounted for 52.4% of real GDP during this period. Within the services sector, transportation, storage and communication experienced the highest rate of growth. As compared to the same period in 2015, the primary production sector decreased by 4.1% and the secondary production sector decreased by 1.9%.

The following table sets forth the composition of Argentina's real GDP by economic sector for the periods specified.

Real GDP by Sector
(in millions of pesos, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Primary production:		
Agriculture, livestock, fisheries and forestry	Ps. 36,923	Ps. 35,220
Mining and extractives (including petroleum and gas)	22,986	22,231
Total primary production	59,909	57,451
Secondary production:		

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Manufacturing	110,913	109,114
Construction	22,139	20,991
Electricity, gas and water	12,567	12,696
Total secondary production.....	145,619	142,800
Services:		
Transportation, storage and communications	52,670	54,869
Trade, hotels and restaurants	98,374	97,610
Financial, real estate, business and rental services	95,961	97,337
Public administration, education, health, social and personal services	96,804	99,200
Domestic services ⁽¹⁾	4,375	4,418
Total services	348,184	353,434
Plus import duties less adjustment for banking service ⁽²⁾	117,083	120,396
Total real GDP.....	Ps. 670,795	Ps. 674,081

(1) Includes services completed by domestic workers including caretakers, domestic servants and private chauffeurs.

(2) The production figures in this table do not include duties assessed on imports used in production, which must be taken into account for purposes of determining real GDP. This line item adds import duties for purposes of determining real GDP.

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

Real GDP by Sector
(as a % of real GDP, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Primary production:		
Agriculture, livestock, fisheries and forestry	5.5%	5.2%
Mining and extractives (including petroleum and gas)	3.4	3.3
Total primary production.....	8.9	8.5
Secondary production:		
Manufacturing	16.5	16.2
Construction	3.3	3.1
Electricity, gas and water	1.9	1.9
Total secondary production.....	21.7	21.2
Services:		
Transportation, storage and communication	7.9	8.1
Trade, hotels and restaurants	14.7	14.5
Financial, real estate, business and rental services	14.3	14.4
Public administration, education, health, social and personal services	14.4	14.7
Domestic services ⁽¹⁾	0.7	0.7
Total services	51.9	52.4
Plus import duties less adjustment for banking service ⁽²⁾	17.5	17.9

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
..... Total real GDP	100.0%	100.0%

(1) Includes services completed by domestic workers including caretakers, domestic servants and private chauffeurs.

(2) The production figures in this table do not include duties assessed on imports used in production, which must be taken into account for purposes of determining real GDP. Import duties for purposes of determining real GDP are recorded under this line item.

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

Real GDP Growth by Sector
(% change from previous year, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2016
Primary production:	
Agriculture, livestock, fisheries and forestry	(4.6)%
Mining and extractives (including petroleum and gas)	(3.3)
Total primary production.....	(4.1)
Secondary production:	
Manufacturing	(1.6)
Construction	(5.2)
Electricity, gas and water	1.0
Total secondary production	(1.9)
Services:	
Transportation, storage and communication.....	4.2
Trade, hotels and restaurants	(0.8)
Financial, real estate, business and rental services	1.4
Public administration, education, health, social and personal services	2.5
Domestic services ⁽¹⁾	1.0
Total services.....	1.5
Plus import duties less adjustment for banking service ⁽²⁾	2.8
Total real GDP.....	0.5%

(1) Includes services completed by domestic workers including caretakers, domestic servants and private chauffeurs.

(2) The production figures in this table do not include duties assessed on imports used in production, which must be taken into account for purposes of determining real GDP. Import duties for purposes of determining real GDP are recorded under this line item.

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

Primary Production

In the three months ended March 31, 2016, the total primary sector production decreased to Ps. 57.5 billion, or 4.1%, from Ps. 59.9 billion in the same period in 2015. The fishing sector, however, grew by 7.5%, from Ps. 1.3 billion in the three months ended March 31, 2015 to Ps. 1.4 billion in the same period in 2016.

Secondary Production

In the three months ended March 31, 2016, the total secondary sector production decreased to Ps. 142.8 billion, or 1.9%, from Ps. 145.6 billion in the same period in 2015. The level of activity in the construction sector, which accounted for 3.1% of real GDP, decreased by 5.2% compared to the same period in 2015.

Services

Composition of Services Sector (in millions of pesos, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2015	Three months ended March 31, 2016
Wholesale and retail trade and repairs	Ps. 87,039	Ps. 86,661
Transportation, storage and communication services	52,670	54,869
Real estate, business and rental services	69,348	70,392
Education, Social and health services	46,988	48,564
Financial services.....	26,613	26,945
Other community, social and personal services	18,202	18,293
Public administration	31,614	32,344
Hotels and restaurants	11,336	10,949
Other services	4,375	4,418
Total	Ps. 348,184	Ps. 353,434

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

Growth of Services Sector (% change from prior quarter, at constant 2004 prices)

	Three months ended March 31, 2016
Wholesale and retail trade and repairs	(0.4)%
Transportation, storage and communication services	4.2
Real estate, business and rental services	1.5
Education, Social and health services	3.4
Financial services	1.2
Other community, social and personal services	0.5
Public administration	2.3
Hotels and restaurants	(3.4)
Other services	1.0
Total	1.5%

(1) Data for the three months ended March 31, 2016 as compared to the same period in 2015.

In the three months ended March 31, 2016, the services sector grew by 1.5% compared to the same period in 2015. This increase was primarily driven by increases in transportation, storage and communication services, as well as in education, social and health services. This increase was offset by a decrease in hotels and restaurants. In the first three months ended March 31, 2016, the services sector represented 52.4% of real GDP.

On September 22, 2016, the INDEC published preliminary estimates for the level of economic activity during the second quarter of 2016, noting that real GDP contracted by 1.7% in the first six months of 2016, compared to a growth of 0.4% during the same period in 2015. Most sections of the economy showed signs of decreased activity during the second quarter of 2016.

Poverty and Income Distribution

On September 22, 2016, the INDEC resumed publication of its essential goods and services basket assessment for the Greater Buenos Aires area, indicating that a standard family required Ps. 12,489 to gain access to the essential goods and services basket in August 2016, compared to Ps. 11,320 in April 2016.

Tax Amnesty Law

In August 2016, the Government announced the issuance of two new bonds, BONAR 0% 2019 and BONAR 1% 2023 for up to U.S.\$8.0 billion, which can be subscribed for by taxpayers participating in the new Tax Amnesty Law that allows taxpayers to declare financial assets that have not been reported under applicable tax rules.

Wages and Labor Productivity

In January 2016, the Ministry of Employment and Social Security, through the Wage Council, increased the minimum monthly wage to Ps. 6,060. In May 2016, the minimum monthly wage was further increased to Ps. 8,060, representing an increase of 33%, which will take full effect in January 2017. This increase in wages is being implemented in three phases: 12.3% in June 2016 (to Ps. 6,810), 12.4% in September 2016 (to Ps. 7,560) and 8.3% in January 2017 (to Ps. 8,060). In addition, unemployment insurance was increased by 750%, with the minimum amount set as Ps. 1,875 and the maximum amount as Ps. 3,000 for the first three months, which gradually decreases to Ps. 1,200 after one year.

Environment

In March 2016, the Government signed an agreement with the World Bank to finance the Cuenca Matanza – Riachuelo Sustainable Development Program at a total cost of approximately U.S.\$1 billion.

BALANCE OF PAYMENTS

Current Account

In the first six months of 2016, the Republic's balance of payments registered a U.S.\$1.1 billion surplus. This surplus was primarily due to:

- a U.S.\$2.7 billion deficit in the current account, which represented a U.S.\$354 million deficit increase from the U.S.\$2.3 billion deficit recorded in the first six months of 2015;
- a U.S.\$3.9 billion surplus in the capital and financial account, which represented a U.S.\$424 million surplus decrease from the U.S.\$4.3 billion surplus recorded in the first six months of 2015; and
- a U.S.\$118 million deficit in errors and omissions, representing a U.S.\$448 million deficit increase from the U.S.\$330 million surplus recorded in the first six months of 2015.

In the first six months of 2016, the deficit in the current account was mainly due to a change in non-financial services, which recorded a deficit of U.S.\$1.4 billion in the first six months of 2016 compared to a deficit of U.S.\$719 million in the same period of 2015, while the trade balance surplus increased by 6.5%. The impact of a 6.5% decrease in exports was offset by a 7.7% decrease in imports. The deficit recorded by the financial services account decreased by U.S.\$218 million as compared to the first six months of 2015, mainly due to a 11.4% decrease in dividend payments abroad, which was partially offset by a 0.9% increase in interest payment outflows.

Trade Regulation

On January 18, 2016, the Government informed the dispute settlement body that it had modified its import requirements to comply with World Trade Organization rulings.

International Reserves

As of August 31, 2016, the gross international reserve assets of the Central Bank totaled U.S.\$31.1 billion, compared to U.S.\$25.6 as of December 31, 2015.

MONETARY SYSTEM

Monetary Policy

Inflation

The Central Bank and the Government introduced two new financial instruments intended to safeguard savings and long-term loans from the effects of inflation. In April 2016, the Central Bank by means of Communication "A" 5945 (as amended and restated by Communication "A" 6069) introduced the first instrument, known as *Unidades de Valor Adquisitivo* (UVAs), with an initial value based on the average construction cost of a square meter in the cities of Buenos Aires, Córdoba, Rosario, Salta and the coastal region (Santa Fe de la Vera Cruz to Paraná) as of March 31, 2016. The value of UVAs is adjusted on a daily basis, based on the CER. In September 2016, the Government by means of Law No. 27,271, introduced the second instrument, known as *Unidades de Vivienda* (UVIs) with an initial value based on the average construction cost of a square meter in Argentina. The value of UVIs is adjusted on a monthly basis, based on the "*Índice de la Construcción para el Gran Buenos Aires*" published by the INDEC, based on the CER.

On June 15, July 13, August 12 and September 13, 2016, the INDEC published inflation rates of 4.2%, 3.1%, 2.0% and 0.2% for May 2016, June 2016, July 2016 and August 2016 respectively, using its new methodology for calculating the CPI.

PUBLIC SECTOR FINANCES

National Public Accounts

New Presentation

In March 2016, the Macri administration adopted a new methodology intended to increase transparency in the reporting of fiscal results. The main modifications introduced in the new presentation of fiscal results consist of excluding transfers from the Central Bank and FGS to the Government from total current fiscal revenues and excluding interest payments on public debt made by the Government from total current fiscal expenditures. In addition, it includes an estimate of the increase in the amount of deferred current obligations. Since the expenditures of the non-financial public sector are recorded at the time of payment in accordance with the cash method of accounting, expenditures relating to the consumption of goods and services incurred in a given period are recorded in a subsequent period if payment is deferred as a result of the Government's discretionary power to do so. Recording the non-financial public sector's accrued expenditures is a way to monitor the discrepancy between expenditures associated with actual consumption during a period which will be actually paid for during subsequent periods.

The 2017 Budget

The table below presents a comparison of the proposed 2017 budget against the projected 2016 budget.

	Budget Comparison (in millions of pesos)			
	Projected 2016 ⁽¹⁾	Proposed 2017	Difference	
			Ps.	%
Current Revenues	1,686,612.9	2,068,482.8	381,869.9	22.6%
Tax Revenues.....	875,429.5	1,104,127.5	228,698.0	26.1%
Social Security Contributions.....	563,499.6	698,814.3	135,314.7	24.0%
Non-Tax Revenues	39,044.5	50,176.9	11,132.4	28.5%
Sales of Goods and Services of the Public	7,473.2	11,100.8	3,627.6	48.5%

Administration				
Property Taxes	189,251	201,501.1	12,25	6.5%
Current Transfers.....	10,838.5	1,443.3	(9,395.2)	(86.7)%
Other Revenues.....	1,076.0	1,318.90.0	243.0	22.6%
Operating Surplus of Public Entities				
Current Expenditures	1,903,730.2	2,314,013.5	410,283.3	21.6%
Consumption Expenditures	342,601.5	426,913.7	84,312.2	24.6%
Personnel	256,276.1	319,341.3	63,065.2	24.6%
Goods and services.....	86,325.4	107,572.4	2,1247.0	24.6%
Property Taxes	193,262.6	255,945.8	62,683.2	32.4%
Social Security Expenditures	712,389.3	963,181.1	250,791.8	35.2%
Direct Taxes.....	2,505.1	3,542.2	1,037.1	41.4%
Other Losses	2,174.6	3,574.8	1,400.2	64.4%
Current Transfers.....	609,272.6	632,568.7	23,296.1	3.8%
Operating Deficit of Public Entities.....	41,524.5	28,287.2	(13,237.3)	(31.9)%
Primary Result	(217,117.3)	(245,530.7)	(28,413.4)	13.1%
Capital Resources	753.7	388.04	(365.3)	(48.5)%
Capital Expenditures	181,108.4	236,917.8	55,809.4	30.8%
Real Direct Investment	82,627.6	108,460.9	25,833.3	31.3%
Capital Transfers	80,467.3	112,692.3	32,225.0	40.0%
Financial Investment	18,013.5	15,764.6	(2,248.9)	(12.5)%
Total Resources	1,687,366.6	2,068,871.2	381,504.6	22.6%
Total Expenditures	2,084,838.6	2,550,931.3	466,092.7	22.4%
Total Primary Expenditures	1,891,597.8	2,295,001.0	403,403.2	21.3%
Primary Result	(204,231.2)	(226,129.8)	(21,898.6)	10.7%
Primary Result without BCRA and FGS				
Utilities	(373,248.0)	(405,033.2)	(31,785.2)	8.5%
Financial Result	(397,472.0)	(482,060.1)	(84,588.1)	21.3%

(1) Reflects the projected 2016 budget information as modified by the Macri administration in 2016.

On September 15, 2016, the 2017 budget bill was submitted to Congress. The 2017 budget projects a fiscal deficit representing 4.2% of GDP in 2017. This projected fiscal deficit represents an increase from the previously projected 3.3% of GDP, primarily as a result of two factors: the August 2016 decision of the Supreme Court of Argentina (which held that gas tariffs that had been announced for residential users must retroactively return to the levels in effect before tariff increases were implemented) and the *Ley de Reparación Histórica a los Jubilados* (the Historical Reparations Law for Retirees and Pensioners), which will increase pension expenditures. The budget bill does not include any estimate of revenues arising from the Tax Amnesty Law. For more information, see “—Macri Administration: 2015-Present—Tariff Increases” and “—Retiree Programs”

One of the cornerstones of the 2017 budget will be the expansion of social programs designed to meet the needs of the most vulnerable groups, including the following:

- *Childhood Programs.* The proposed 2017 budget allocates funds for (i) the *Plan Nacional de Primera Infancia* (National Plan for Early Childhood), (ii) the construction of 3,000 preschools to advance compulsory schooling for children aged three and older, and (iii) the expansion of the Child Allowance Program to reach 4.1 million beneficiaries, including 514,000 children of *monotributistas* (self-employed workers), and 200,000 children of temporary workers.
- *Healthcare and Retiree Programs.* The budget provides for the *Cobertura Universal de Salud* (Universal Health Insurance Coverage Plan) for 15 million residents who lack health insurance

coverage and the Historical Reparation Plan for Retirees and Pensioners, which is expected to reach 2.4 million retirees.

- *National Housing Plan.* With the aim of addressing the housing needs of low and middle-income families, the budget also provides for the implementation of the *Plan Nacional de Vivienda* (National Housing Plan), which includes the construction of 120,000 homes and granting 175,000 subsidized housing loans over a three-year period.

Overall, social security expenditures are expected to grow by 35% in 2017.

The 2017 budget further provides for an increase in the minimum monthly wage to Ps. 8,060, which will take full effect in January 2017. This increase in wages is being implemented in three phases: 12.3% in June 2016 (to Ps. 6,810), 12.4% in September 2016 (to Ps. 7,560) and 8.3% in January 2017 (to Ps. 8,060).

Infrastructure. The 2017 budget additionally allocates funds for investments in infrastructure projects. Such projects include:

- *Plan Belgrano*, which involves a Ps. 95 billion investment to promote infrastructure development in the northern provinces of Argentina;
- rebuilding the national transportation system to increase the competitiveness of regional economies, including through a U.S.\$2.0 billion investment for the construction of 2,800 kilometers of highways over a four-year period; and
- the ongoing *Plan Nacional de Agua 2016-2019* (National Water Plan 2016-2019), which is expected to generate 500,000 jobs.

Fiscal Result of Six Months Ended June 30, 2016 as Compared to Six Months Ended June 30, 2016

Primary fiscal balance. The primary deficit recorded for the first six months of 2016 was Ps. 121.2 billion, compared to a deficit of Ps. 95.1 billion for the six months ended June 30, 2015. Total revenues increased by 26.8% in the six months ended June 30, 2016, and primary expenditures (excluding interest payments) increased by 26.9%.

Fiscal revenues. In the first half of 2016, fiscal revenues increased by 26.8% to Ps. 707.8 billion from Ps. 558.4 billion in the first half of 2015. This increase was mainly driven by an increase in revenues generated by social security taxes, VAT, income tax, taxes on fuel and financial transactions. During the six months of 2015, the Government auctioned the 4G spectrum, which resulted in an increase in "Other non-tax revenues." Without this source of revenues during the same period in 2016, "Other non-tax revenues" decreased by 20.6%.

Primary expenditures. In the six months ended June 30, 2016, primary expenditures (excluding interest payments) of the national public sector increased by 26.9% from Ps. 653.6 billion in the six months ended June 30, 2015 to Ps. 829.1 billion in the six months ended June 30, 2016. This increase was mainly due to the following factors:

- social security outlays, which accounted for approximately 54% of the overall increase in expenditure, increased by 38.9%, from Ps. 244 billion in the first half of 2015 to Ps. 338.9 billion in the same period of 2016, mainly as a result of an increase in the number of retirees and successive increases in pension payments;
- other transfers (including external sector transfers, private sector subsidies and transfers to autonomous public entities such as universities), which accounted for approximately 31.8% of the overall increase, increased by 31.0%, from Ps. 180.1 billion in the first half of 2015 to Ps. 235.9 billion in the first half of 2016. This increase was mainly due to the increase in subsidies to the electricity sector. The increase in other transfers was also driven by the increase in outlays to social security payments, particularly through the Universal Child Allowance and Universal Pregnancy Allowance. Since March 2016, family allowances to self-employed and temporary workers have been extended. This measure is available to 514,000 children and their families.

- national administration wages, which accounted for approximately 15.1% of the total increase, increased by 31.3% from Ps. 84.8 billion in the first half of 2015 to Ps. 111.4 billion in the first half of 2016.

The increase in primary expenditures was partially offset by a 4.1% decrease in capital expenditures, which decreased from Ps. 83.7 billion in the first half of 2015 to Ps. 80.2 billion in the first half of 2016.

Transfers to the Government from the Central Bank and FGS increased by 72.9% in the first half of 2016, while interest payments increased by 58.3% in the same period.

Overall fiscal balance. The overall fiscal balance recorded a deficit of Ps.133.2 billion in the first half of 2016, compared to a deficit of Ps. 107.1 billion in the first half of 2015.

Tax Regime

Taxes on Income

On March 22, 2016, the AFIP increased the amount of gross income (from Ps. 96,000 to Ps. 200,000) above which employees must submit an affidavit of personal assets, and increased the amount of gross income (from Ps. 144,000 to Ps. 300,000) above which employees must submit an affidavit of personal assets and income tax reports.

Tax Amnesty Law

In July 2016, a voluntary and extraordinary tax disclosure and regularization regime for the holding of foreign and local currency and assets located in Argentina and abroad was enacted by the Federal Congress (Law 27,260). Tax disclosure as well as regularization may be conducted until March 31, 2017, while the disclosure of cash shall be made effective by October 31, 2016. A special tax is applicable on the value of the disclosed currency and assets, unless adherent taxpayers subscribe certain investment securities. Among other aspects, the regime also provides benefits for compliant taxpayers, certain changes in the personal assets tax, the abrogation of the 10% income tax withholding on dividends distributed by Argentine companies and the abrogation of the notional minimum income tax commencing on January 1, 2019. To date, certain Argentine provinces have adhered to the referred regime; others have submitted bills that are still undergoing legislative debate, while others have not yet submitted any bills.

Fiscal Relations with the Provinces

Revenue Transfers

In February 2016, the Macri administration issued an emergency decree creating the *Programa Acuerdo para el Nuevo Federalismo* (“Agreement for a New Federalism”) and forming a designated council with the objective of reaching an agreement among the Government and provinces, other than Córdoba, San Luis and Santa Fe, for the gradual repayment of funds withheld under Article 76 of the 2006 National Budget Law. For more information, see “Public Sector Finances—Fiscal Relations with the Provinces—Revenue Transfers.” In May 2016, each province (other than Córdoba, San Luis and Santa Fe) and the City of Buenos Aires agreed to be bound by the terms of the Agreement for a New Federalism, through which they will gradually recover their share of the 15% withheld by the Government, subject to certain conditions. A special financing facility through ANSES will provide the equivalent of 6% of such 15% owed to those provinces and the City of Buenos Aires during 2016, and 3% each year during a 5-year period thereafter. The Government reached separate agreements with Córdoba, San Luis and Santa Fe, reflecting the restitution in favor of those provinces ordered by the Supreme Court.

PUBLIC SECTOR DEBT

Foreign-Currency Denominated Debt in 2016

Between January 1 and September 16, 2016, the Republic issued additional foreign currency denominated debt in an aggregate amount of U.S.\$20.4 billion, of which U.S.\$16.5 billion corresponded to

U.S. Dollar-denominated bonds issued in connection with the April 2016 Transaction, U.S.\$2.75 billion corresponded to the U.S. Dollar-denominated bonds issued on July 6, 2016, U.S.\$1.0 billion corresponded to the issuance of BONAR 20 bonds and U.S.\$0.2 billion corresponded to the issuance of BONAR 24 bonds.

Foreign Currency-Denominated Debt Service

Projected Performing Foreign Currency-Denominated Public Debt Service by Instrument for Primary Issues between January 1 and August 31, 2016⁽¹⁾ (in millions of U.S. dollars)

	2016		2017		2018		2019	
	Capital	Interest	Capital	Interest	Capital	Interest	Capital	Interest
BIRAD U.S. Dollar 6.25% due 2019	—	U.S.\$85.9	—	U.S.\$171.9	—	U.S.\$171.9	U.S.\$2,750.0	U.S.\$85.9
BIRAD U.S. Dollar 6.875% due 2021	—	154.7	—	309.4	—	309.4	—	309.4
BIRAD U.S. Dollar 7.5% due 2026	—	243.8	—	487.5	—	487.5	—	487.5
BIRAD U.S. Dollar 7.625% due 2046	—	104.8	—	209.7	—	209.7	—	209.7
BIRAD U.S. Dollar 6.625% due 2028	—	—	—	66.3	—	66.3	—	66.3
BIRAD U.S. Dollar 7.125% due 2036	—	—	—	124.7	—	124.7	—	124.7
BONAR 24	—	9.5	—	19.1	—	19.1	—	19.1
BONAR 20	—	38.8	—	77.51	—	77.51	—	77.51
	2020		2021		2022		2023	
	Capital	Interest	Capital	Interest	Capital	Interest	Capital	Interest
BIRAD U.S. Dollar 6.875% due 2021	—	U.S.\$309.4	U.S.\$4,500.0	U.S.\$154.7	—	—	—	—
BIRAD U.S. Dollar 7.5% due 2026	—	487.5	—	487.5	—	487.5	—	487.5
BIRAD U.S. Dollar 7.625% due 2046	—	209.7	—	209.7	—	209.7	—	209.7
BIRAD U.S. Dollar 6.625% due 2028	—	66.3	—	66.3	—	66.3	—	66.3
BIRAD U.S. Dollar 7.125% due 2036	—	124.7	—	124.7	—	124.7	—	124.7
BONAR 24	—	19.1	—	19.1	—	19.1	—	19.1
BONAR 20	968.9	77.51	—	—	—	—	—	—

(1) Preliminary figures.

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.

U.S. Dollar-Denominated Treasury Bills Program

On April 27, 2016, the Ministry of the Treasury presented the *Programa de Letras del Tesoro denominadas en Dólares Estadounidenses* (U.S. Dollar-Denominated Treasury Bills Program) in connection with its 2016 financial program. The Republic expects to issue up to US\$3.0 billion under this program in 2016. On September 16, 2016, the Republic issued an aggregate amount of US\$5.6 billion.

-----**TRADUCCIÓN PÚBLICA**-----

FORMULARIO 18-K/A

Para Estados Extranjeros y sus correspondientes Subdivisiones Políticas

COMISIÓN DE TÍTULOS VALORES DE LOS EE.UU.

Washington, D.C. 20549

ENMIENDA No. 1

al

**INFORME ANUAL DE LA
REPÚBLICA DE ARGENTINA**

(Nombre del Solicitante)

Fecha de cierre del último ejercicio fiscal: **31 de Diciembre, 2015**

TÍTULOS VALORES INSCRIPTOS*

(Al cierre del ejercicio fiscal)

<u>Título de emisión</u>	<u>Montos correspondientes a la inscripción</u>	<u>Nombres de las bolsas de comercio en los cuales esté inscrita</u>
No corresponde	No corresponde	No corresponde

Nombre y domicilio de la persona autorizada para recibir notificaciones y comunicaciones de la Comisión de Títulos Valores de los EE.UU.:

**Andrés de la Cruz
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
One Liberty Plaza
Nueva York, NY 10006**

* El Solicitante presenta esta enmienda n.º 1 a su informe anual en forma voluntaria.

Nota Aclaratoria-----

La presente enmienda al Informe Anual de la República Argentina (en Adelante la “República”) respecto del Formulario 18-K correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2015 (el “Informe Anual”) comprende:-----

(a) Las páginas enumeradas del 1 al 4 de forma consecutiva-----

(b) El siguiente anexo:-----

Anexo I. Avances recientes-----

La presente enmienda al Informe Anual se presenta en cumplimiento con las instrucciones correspondientes al Formulario 18-K para Estados Extranjeros y sus Subdivisiones Políticas.-----

PÁGINA DE FIRMAS-----

Conforme los requerimientos de la Ley de Títulos Valores del año 1934, el Solicitante, la República Argentina, ha suscrito, por intermedio del abajo firmante, funcionario debidamente autorizado a tal fin, el

presente Informe Anual o su enmienda, en la Ciudad de Buenos Aires, Argentina, a los 23 días del mes de septiembre de 2016.-----

Por la REPÚBLICA ARGENTINA -----

Firma: LUIS A. CAPUTO -----

Nombre y apellido: Luis A. Caputo-----

Cargo: Secretario de Finanzas del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas de la República Argentina-----

Índice de Anexos -----

Anexo I: Avances recientes-----

-----**AVANCES RECIENTES**-----

La información contenida en esta sección complementa la información respecto de la Argentina correspondiente a los siguientes títulos del Anexo 99.D al informe anual sobre el Formulario 18-K presentado por la Argentina, correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2015 (el “Informe Anual 2015”). Toda referencia efectuada en este Anexo I a la Enmienda n° 1 realizada al Informe Anual 2015 (en adelante la “Enmienda”) a títulos y términos definidos que no obren en el presente corresponderá a los títulos contenidos en el Anexo 99.D al Informe Anual de 2015.-----

TÉRMINOS DEFINIDOS Y CIERTAS CONVENCIONES -----

Reserva del derecho a la defensa en juicio-----

La información contenida en la presente Enmienda, o en cualquier comunicación de la República, no importa el reconocimiento ni la admisión de la existencia de una pretensión en su contra ni de responsabilidad alguna de su parte respecto del pago de dicha pretensión, como tampoco importa el reconocimiento de la recuperación de legitimidad activa para iniciar un proceso legal al respecto, dentro de jurisdicción ni plazo prescriptivo alguno, ni la promesa, expresa o tácita, de pago de dicha pretensión (en todo o en parte). Sin perjuicio de la existencia de dicha pretensión, la República podrá, a su sola discreción, y únicamente previa recepción de una notificación por escrito de parte de un funcionario debidamente autorizado por la República, atribuir valor a dicha pretensión a los fines de su Propuesta de Cancelación o a cualquier otro fin. A todos los efectos correspondientes, la República se reserva de manera expresa el derecho a interponer toda defensa disponible en relación con la prescripción o cualquier otra excepción aplicable. La presente Enmienda no constituye prueba alguna de la admisión de parte de la República acerca de la existencia de una pretensión, ni de su intención, capacidad u obligación de pagar dicha pretensión. Cualquier atribución de valor a una pretensión a los fines de la Propuesta de Cancelación de la República o a cualquier otro fin no importará el reconocimiento de la existencia ni validez de una pretensión. Asimismo, toda prestación otorgada por la República, en forma directa o indirecta, a quien demande dicha pretensión tendrá como contraprestación el abandono de toda acción o proceso respectivo junto con la cesión y transferencia, de manera irrevocable, a la República de todos los derechos del demandante, si correspondiere, respecto de dicha pretensión junto con la promesa de cumplimentar todas las formalidades o requisitos necesarios para garantizar que, en caso de que exista dicha pretensión, el demandante, al igual que sus sucesores o

cesionarios (a excepción de la República), no podrán probar ni alegar la existencia de tal pretensión ni la responsabilidad de la República en tal sentido.-----

LA REPÚBLICA ARGENTINA -----

Gobierno-----

Sistema judicial-----

El día 15 de junio de 2016, el Senado ratificó la designación de los Sres. Horacio Rosatti y Carlos Rosenkrantz como ministros de la Corte Suprema. -----

Asuntos exteriores y organizaciones internacionales -----

El día 28 de marzo de 2016, la Comisión de las Naciones Unidas sobre los Límites de la Plataforma Continental emitió una resolución estableciendo los límites de la Plataforma Continental de la Argentina, en la cual se reconoce el alcance de los derechos soberanos de la Argentina en el Océano Atlántico Sur sobre un área que comprende las Islas Malvinas, las Islas Georgias del Sur y las Islas Sandwich de Sur extendiéndose más allá de ellas. La superficie comprendida dentro de los límites designados mide aproximadamente 1.700.000 kilómetros cuadrados, el equivalente a casi el 48% del territorio de Argentina. -----

LA ECONOMÍA ARGENTINA -----

Presidencia de Macri: Desde el 2015 al presente-----

En el día 25 de octubre de 2015, se celebraron las elecciones presidenciales y legislativas en la Argentina; luego, el día 22 de noviembre de 2015 se celebró la segunda vuelta de comicios entre los dos candidatos al cargo presidencial, en la cual el Sr. Mauricio Macri (candidato de la alianza Cambiemos) resultó electo Presidente de la República Argentina. El Sr. Macri asumió la presidencia el día 10 de diciembre de 2015. ----
A partir de su asunción en el cargo, la presidencia de Macri ha anunciado y ejecutado reformas políticas y económicas significativas, entre ellas:-----

- *Reformas cambiarias.* La presidencia de Macri eliminó una porción significativa de restricciones cambiarias, incluidos los controles cambiarios impuestos por la presidencia de Fernández de Kirchner. Se espera que dichas reformas aporten mayor flexibilidad y un acceso más directo al mercado de divisas (MULC). Ver “Tipos y Controles Cambiarios—Controles Cambiarios” para obtener una descripción de las medidas principales adoptadas a la fecha de la presente Enmienda.-----
- *Reformas al INDEC.* El 8 enero de 2016, en base a la determinación de que el INDEC no había producido información estadística confiable, en particular respecto del IPC, PIB, la pobreza y comercio exterior; la presidencia de Macri declaró el estado de emergencia administrativa para el sistema estadístico nacional y el INDEC, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016. A la fecha de esta Enmienda, el INDEC ha publicado determinados datos revisados, incluido el IPC correspondiente a mayo, junio, julio y agosto de 2016 junto con las estadísticas correspondientes al comercio exterior y la balanza de pagos. Sin embargo, el estado de emergencia administrativa continúa vigente. El 29 de junio de 2016, el INDEC publicó su Informe con los datos del PIB revisados correspondientes a los años 2004 a 2015. El 31 de agosto de 2016, el Directorio Ejecutivo del FMI se reunió para analizar el progreso de Argentina en cuanto al mejoramiento de la calidad de los datos oficiales respecto del PIB e IPC. El Directorio Ejecutivo del FMI notó el importante avance de Argentina en el fortalecimiento de la exactitud de su sistema estadístico y aludió a la posibilidad de levantar

su censura a la Argentina en el mes de noviembre de 2016. Para más información, ver “Presentación de información estadística y de otro tipo— Metodologías.” -----

• *Política financiera.* A la brevedad luego de su asunción, la presidencia de Macri se propuso cancelar las deudas pendientes con los tenedores de Deuda No Reestructurada, y el Ministro de Hacienda diseñó un programa de reestructuración y cancelación de deuda con el objetivo de reducir el monto de dicha Deuda No Reestructurada”. En el mes de febrero de 2016, la República celebró acuerdos con determinados tenedores de “Deuda No Reestructurada”, en principio, con el objetivo de resolver extrajudicialmente sus acciones pendientes, y presentó una propuesta a los demás tenedores de dicha deuda, incluidos aquellos tenedores que habían iniciado acciones legales ante la justicia estadounidense, las cuales estuviesen pendientes de resolución judicial, sujeta a dos condiciones: la correspondiente aprobación por parte del Poder Legislativo argentino y el levantamiento de las órdenes judiciales ejecutorias de la cláusula *pari passu*. El 2 de marzo de 2016, el juez de primera instancia federal acordó anular dichas órdenes *pari passu* con sujeción a dos condiciones: en primer lugar, la eliminación de todo obstáculo legislativo a la cancelación de “Deuda No Reestructurada” con los tenedores, y en segundo lugar, el pago total a los beneficiarios de dichas órdenes judiciales que hayan celebrado acuerdos con el Estado en principio, hasta el 29 de febrero de 2016, inclusive, según los términos específicos de dichos acuerdos. El 13 de abril de 2016, el fallo del juez de primera instancia fue ratificado por la Cámara de Apelaciones del Segundo Circuito. El 31 de marzo de 2016, el Poder Legislativo argentino eliminó los obstáculos legislativos a dicho acuerdo transaccional y aprobó la Propuesta de Cancelación. Argentina cerró la Transacción de Abril 2016 el día 22 de abril del mismo año y destinó USD 9,3 mil millones del producido neto a los pagos de cancelación de deuda acordados con los tenedores de aproximadamente USD 4,2 mil millones en concepto de capital de la Deuda No Reestructurada. Luego de confirmar el cumplimiento de las condiciones establecidas en su orden del 2 de marzo de 2016, el juez de primera instancia ordenó la anulación de todas las órdenes *pari passu*. Argentina posteriormente emitió títulos de deuda por un monto total de USD 2,75 mil millones el 6 de julio de 2016. -----

• *Reformas a las políticas de comercio exterior.* Las presidencias de Kirchner y Fernández de Kirchner impusieron aranceles a la exportación y otras restricciones a distintos sectores, en particular al sector agrícola. La Presidencia de Macri eliminó dichos aranceles a la exportación de trigo, maíz, carne vacuna, minería y productos regionales y redujo los aranceles a la exportación de soja en un 5%, disminuyendo del 35% al 30%. Asimismo, el arancel del 5% a la mayoría de las exportaciones industriales fue eliminado. Respecto de los pagos por importaciones de bienes y servicios que sean prestados en el exterior, la Presidencia de Macri eliminó las restricciones al acceso al MULC. Asimismo, se ofrecieron a los importadores títulos de deuda a corto plazo emitidos por la República cuyo objeto era la cancelación de deuda comercial pendiente por la importación de bienes.-----

• *Política fiscal.* La Presidencia de Macri tomó medidas para anclar cuentas fiscales, reduciendo el déficit fiscal primario en aproximadamente un 1,8% del PIB en diciembre 2015 mediante una serie de medidas impositivas, entre otras, y se tiene como objetivo alcanzar un déficit fiscal primario del 4,8% del PIB en 2016 mediante la eliminación de subsidios y la reestructuración de determinados gastos. El objetivo final de la Presidencia de Macri es lograr el equilibrio del presupuesto primario hacia el año 2019.-----

• *Corrección de los desequilibrios monetarios.* La Presidencia de Macri anunció la adopción de un régimen de metas de inflación en paralelo con un régimen de tipo de cambio flexible como también fijó los índices inflacionarios esperados para los próximos cuatro años, dentro de un rango que oscila entre el 20 y el 25% para el 2016. El Banco Central ha incrementado sus esfuerzos de esterilización para reducir el desequilibrio monetario y aumentado las tasas de interés en pesos para compensar la presión inflacionaria. Sin embargo, la inflación registrada durante el 2016 hasta el momento sigue siendo alta. -----

• *Estado de emergencia del sistema eléctrico nacional y sus reformas.* Luego de años de registrarse muy bajos niveles de inversión en el sector energético, al igual que el congelamiento permanente a las tarifas de energía eléctrica y gas natural desde la crisis económica de 2001-2002, la Argentina comenzó a experimentar escasez energética en 2011. En respuesta a la creciente crisis energética, la Presidencia de Macri declaró el estado de emergencia con respecto al sistema eléctrico nacional, el cual permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2017. El estado de emergencia permite al Estado tomar medidas diseñadas para garantizar el suministro de electricidad a todo el país, como por ejemplo, instruir al Ministro de Energía y Minería para que diseñe e implemente, con la colaboración de todos los organismos públicos nacionales, un programa coordinado para garantizar la calidad y seguridad del sistema eléctrico. Asimismo, mediante la Resolución n° 6/2016 del Ministerio de Energía y Minería y la Resolución n° 1/2016 del Ente Nacional Regulador de la Electricidad, la Presidencia de Macri anunció la eliminación de una porción de subsidios a las tarifas de energía vigentes en la actualidad y un aumento significativo a las tarifas de electricidad. En consecuencia, los precios del servicio de electricidad ya han aumentado y podrían aumentar aún más. Al corregir las tarifas, modificando el marco regulatorio y reduciendo el rol del Estado como participante activo del mercado, la Presidencia de Macri se propone corregir las distorsiones en el sector energético y estimular la inversión. No obstante lo cual, algunas de las medidas del Estado han sido apeladas ante la Justicia argentina y, como resultado, se dictaron órdenes o fallos judiciales restringiendo las iniciativas del Estado.-----

• *Incremento a las tarifas.* Con el objetivo de alentar a las empresas privadas para que inviertan y mejoren sus servicios permitiéndole, de ese modo, al Estado asistir a todas aquellas personas necesitadas, la Presidencia de Macri ha comenzado a actualizar las tarifas de los servicios de electricidad, transporte, gas y agua. Cada uno de estos aumentos contempla la denominada tarifa social, diseñada para brindar asistencia a los grupos vulnerables, incluidos los beneficiarios de programas sociales, jubilados y pensionados, que reciban hasta dos pensiones mínimas, y empleados que reciban hasta dos salarios mínimos, personas con discapacidades, personas registradas en el programa de Monotributo Social, empleadas domésticas y personas que reciban subsidios por desempleo. Se realizaron posteriores modificaciones a dichos aumentos tarifarios anunciados, entre ellas: -----

○ Las pequeñas y medianas empresas (“PYME”) que pertenezcan al sector comercial, industrial y turístico pagarán únicamente el 50% del aumento tarifario durante los meses de invierno, y el saldo en dos cuotas durante los meses de verano de 2016 y 2017, cuando el consumo de gas mensual es menor; y -----

○ 400 empresas designadas que requieran de un alto consumo energético y adquieran energía eléctrica directamente de sus distribuidores recibirán un descuento del 20% en el precio de distribución ordinario. -----

El 18 de Agosto de 2016, la Corte Suprema de Argentina en la causa caratulada “Centro de Estudios para la Promoción de la Igualdad y la Solidaridad c/ Ministerio de Energía y Minería”, ratificó las órdenes del tribunal inferior suspendiendo los aumentos a las tarifas de gas para el consumidor final sancionados al 1° de febrero de 2016 e instruyó al Ministerio de Energía y Minería para que celebre una audiencia pública no vinculante previa a la sanción de dichos aumentos. El 16 de septiembre de 2016 el Ministerio de Energía y Minería celebró audiencia pública e informó que un nuevo esquema tarifario para el consumidor final del servicio de gas será anunciado durante el mes de octubre de 2016. La audiencia pública no vinculante correspondiente a dichos aumentos en las tarifas de electricidad ha sido programada para el 28 de octubre de 2016. -----

• *Programas para jubilados:* el 29 de junio de 2016, el Poder Legislativo sancionó un Proyecto de ley aprobando el Programa de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados, el cual entró en vigencia desde su publicación en el boletín oficial. Los principales aspectos de este programa, diseñado para adecuar las políticas de seguridad social estatales a los dispuesto en los fallos de la Corte Suprema, incluyen (i) pagos a más de dos millones de jubilados y la indemnización con efecto retroactivo para más de 300.000 jubilados y (ii) la creación de la pensión universal para adultos mayores que garantiza un ingreso para todas las personas mayores a 65 años que no reúnan los requisitos necesarios para jubilarse. El Programa de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados otorgará indemnizaciones retroactivas a los jubilados por un monto total superior a ARS 47 mil millones y comprenderá gastos por un monto máximo de ARS 75 mil millones con el fin de abarcar a todos los beneficiarios potenciales. El proyecto de ley establece que los activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), incluidas las acciones correspondientes, pueden ser vendidos para financiar este programa.-----

• *Régimen de Sinceramiento Fiscal.* En el mes de julio de 2016, se introdujo el Régimen de Sinceramiento Fiscal con el objeto de promover la declaración voluntaria de activos por parte de los residentes argentinos (en adelante, el “Régimen de Sinceramiento Fiscal”). La ley permite que los contribuyentes argentinos que posean fondos o bienes no declarados previamente ubicados en el país o en el exterior (i) declaren dichos bienes hasta el 31 de marzo de 2017 sin riesgo de ser procesados por evasión fiscal ni de tener que pagar los impuestos pendientes sobre dichos bienes, siempre que puedan probar que tales activos estaban en su poder en determinadas fechas límite, y (ii) mantengan dichos bienes declarados en el exterior sin necesidad de repatriarlos a la Argentina. En el caso de dinero en efectivo que no haya sido depositado en cuentas bancarias a las fechas límite, éste deberá ser declarado y depositado al 31 de octubre de 2016 en cuentas especiales abiertas en las entidades financieras argentinas. -----

Dependiendo del monto declarado, y la celeridad con la cual se declare, la decisión de suscribir ciertos títulos valores de inversión y el método de pago utilizado, aquellos que aprovechen esta ley pagarán un impuesto especial de entre el 0 y 15% sobre el monto total declarado. De manera alternativa, pueden invertir un monto equivalente en bonos públicos o un fondo que financie, entre otras cosas, proyectos de infraestructura pública y a las pequeñas y medianas empresas en general. La alícuota del impuesto especial se fija de la siguiente manera: (i) para los activos no declarados cuyo valor sea menor a ARS 305.000: 0%, (ii) para los activos no declarados valuados entre ARS 305.000 y ARS 800.000: 5% sobre el valor de los bienes, (iii) para los activos

no declarados (excepto bienes) que superen los ARS 800.000, siempre que se declaren antes del 31 de diciembre de 2016: 10%, y con posterioridad a tal fecha hasta el 31 de marzo de 2017: 15% sobre el valor de dichos activos. Los contribuyentes pueden optar por suscribir determinados títulos valores de inversión y reducir de ese modo las alícuotas del impuesto a pagar luego de declarar los activos que no hayan sido declarados previamente. -----

Medidas sociales. El 16 de abril de 2016, el Presidente Macri anunció una serie de medidas tendientes a aliviar el impacto de las condiciones adversas de ciertos sectores sociales, entre ellas: -----

- la inclusión de más de medio millón de hijos de trabajadores autónomos quienes recibirán los mismos beneficios asignados a los trabajadores en relación de dependencia. Asimismo, los empleados temporarios recibirán beneficios durante todo el año, incluso en los meses en los que estén desempleados; -----
- la integración de la Asignación Universal por Hijo con otros programas locales permitiendo el acceso a más de un programa; -----
- un proyecto de ley, aprobado por el Poder Legislativo el 8 de junio de 2016, para la devolución de hasta ARS 300 de IVA en forma mensual sobre las compras de ciertos insumos (como por ejemplo, alimentos, vestimenta y productos de limpieza) para jubilados que reciban una jubilación mínima y las personas que reciban la asignación Universal por Hijo o por embarazo; este límite se ajustará en base a la variación de precios; -----
- una asignación única de ARS 500 para jubilados que perciban la jubilación mínima y para las personas que reciban la Asignación Universal por Hijo; y -----
- un aumento del 20% a los montos pagados conforme el Plan Argentina Trabaja y Ellas Hacen junto con un aumento en el límite a los ingresos anuales, de ARS 48.000 a ARS 72.000, para todos aquellos que se encuadren dentro del programa Monotributo Social. -----

Precios Cuidados y Precios Claros. El Estado también anunció modificaciones al programa de Precios Cuidados, el cual se lanzó originariamente en enero de 2014 para establecer controles a los precios en un amplio rango de productos de la canasta básica familiar y otros. El nuevo programa estará vigente desde el 6 de septiembre de 2016 al 6 de enero de 2017 e incluirá productos frescos, tales como frutas, verduras y determinadas carnes. También se introdujo el programa Precios Claros, el cual permite a los consumidores comparar los precios de cientos de productos de supermercado. Para mayor información, ver “La Economía—Pobreza y Distribución de Ingresos”. -----

Los ajustes fiscales, monetarios y cambiarios implementados por la Presidencia de Macri pueden ralentizar el crecimiento en el corto plazo, si bien pretenden guiar a la economía hacia un camino de crecimiento sostenido en el mediano plazo. De manera inmediata luego de que se levantaran los controles cambiarios el 16 de diciembre de 2015, el desmantelamiento del régimen de tipo cambiario múltiple resultó en un ajuste del tipo de cambio oficial del peso argentino (disponible únicamente para ciertos tipos de operaciones) del 40,1%, ya que el tipo cambiario para el peso argentino □ dólar estadounidense alcanzó los ARS 13,76 por USD 1,00 al 17 de diciembre de 2015. El Banco Central ha permitido desde entonces que el peso fluctúe ejerciendo una intervención limitada para garantizar que el mercado de divisas opere de una manera ordenada. El 21 de septiembre de 2016, el tipo de cambio alcanzó los ARS 15,14 por USD 1,00. -----

Proceso de Licitación Pública para Nuevas Fuentes Renovables de Generación de Energía. El 22 de marzo de 2016, la Secretaría de Energía llamó a licitación para la instalación de 1.000 MW de nuevas fuentes de energía renovables (el “Programa RenovAR”). Este proceso licitatorio se rige por la Ley n° 27.191 y el Decreto n° 531/16, que fomenta el aumento de generación de energía de fuentes renovables estableciendo, entre otras cosas, beneficios impositivos significativos. El 5 de septiembre de 2016, se presentaron licitaciones por un total de 6.366 MW en la primera ronda de dicho proceso licitatorio. Las Ofertas presentadas en la primera ronda incluyen 49 proyectos de energía eólica distintos, los cuales suman un total de 3.468 MW y 58 proyectos de energía solar distintos que alcanzan un total de 2.834 MW. También se presentaron Ofertas correspondientes a 11 proyectos de energía de biomasa-biogas alcanzando un total de 53 MW y 5 pequeños proyectos de energía hidroeléctrica que suman 11 MW. -----

PRODUCTO INTERNO BRUTO Y ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA-----

La siguiente tabla muestra la evolución del PIB y del PIB *per cápita* para los períodos especificados a precios corrientes. -----

Evolución del PIB y PIB Per Cápita (a precios corrientes)-----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
PIB (en millones de pesos) ⁽¹⁾	ARS 4.981.377	ARS 6.785.880
PIB (en millones de USD) ⁽¹⁾	USD 573.382	USD 468.657
PIB Per cápita (1).....	USD 13.401	USD 10.837
Tipo de cambio Peso / dólar estadounidense ⁽²⁾	8,69	14,48

(1) Las cifras del PIB en esta tabla están expresadas en términos nominales.-----

(2) Índice promedio para el período especificado. -----

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda-----

Las siguientes tablas contienen información sobre el PIB real de Argentina, según el gasto público, para los períodos especificados a precios constantes de 2004. -----

Composición del PIB Real según el Gasto (en millones de pesos a precios constantes de 2004) -----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Consumo:		
Consumo público	ARS 89.220	ARS 91.614
Consumo privado	496.155	501.498
Consumo total	585.376	593.112
Inversión bruta	125.116	120.357
Exportaciones de bienes y servicios	118.792	134.331
Importaciones de bienes y servicios	161.487	181.225
Exportaciones/(importaciones) netas	(42.695)	(46.894)
Provisión de inventarios	2.998	7.506
PIB Real	ARS 670.795	ARS 674.081

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda-----

Composición del PIB Real según el Gasto (como % del PIB real total, a precios constantes de 2004) ----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Consumo:		
Consumo público	13,3%	13,6%
Consumo privado	74,0	74,4
Consumo total	87,3	88,0
Inversión bruta	18,7	17,9
Exportaciones de bienes y servicios	17,7	19,9
Importaciones de bienes y servicios	24,1	26,9
Exportaciones/(importaciones) netas	(6,4)	(7,0)
Provisión de inventarios	0,4	1,1
PIB Real	100,0%	100,0%

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda-----

En el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, el PIB real de Argentina aumentó un 0,5% en comparación con el mismo período de 2015. El crecimiento del PIB Real se debió principalmente a un aumento del 1,3% en el consumo total, producto de un incremento del 2,7% en el consumo del sector público y del 1,1% en el consumo del sector privado. Dicho aumento fue compensado por una disminución del 3,8% en la inversión bruta.-----

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, el sector de servicios creció un 1,5% representando el 52,4% del PIB real durante este período. Dentro de dicho sector, quienes registraron un índice de crecimiento mayor fueron los proveedores de servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. En comparación con el mismo período en 2015, el sector de producción primaria experimentó una caída del 4,1% y el sector de producción secundaria cayó un 1,9%.-----

La siguiente tabla muestra la composición del PIB real de Argentina, según los distintos sectores de la economía, para los períodos especificados.-----

PIB Real por Sector (en millones de pesos, a precios constantes de 2004)-----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Producción primaria:		
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	ARS 36.923	ARS 35.220
Minería y extracción de minerales (incluido el petróleo y gas)	22.986	22.231
Total producción primaria	59.909	57.451
Producción secundaria:		
Industria Manufacturera	110.913	109.114
Construcción	22.139	20.991
Electricidad, gas y agua	12.567	12.696
Total producción secundaria	145.619	142.800
Servicios:		
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	52.670	54.869
Comercio, hoteles y restaurantes	98.374	97.610
Servicios financieros, empresariales, inmobiliarios y de alquiler	95.961	97.337
Administración pública, enseñanza, salud, y servicios sociales y personales	96.804	99.200
Servicio doméstico ⁽¹⁾	4.375	4.418

Total servicios	348.184	353.434
Más aranceles de importación menos ajuste por servicios bancarios ⁽²⁾	117.083	120.396
Total PIB real	ARS 670.795	ARS 674.081

(1) Incluye servicios prestados por el personal doméstico incluidos los cuidadores, empleadas domésticas, y choferes privados. -----

(2) Las cifras de producción en esta tabla no incluyen los aranceles sobre las importaciones utilizadas en la producción, los cuales deben tomarse en cuenta a los fines de determinar el PIB real. Los aranceles por importación a los fines de determinar el PIB real se registran en este punto. -----

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda -----

PIB Real por Sector (como % del PIB real, a precios constantes de 2004) -----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Producción primaria:		
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	5,5%	5,2%
Minería y extracción de minerales (incluido el petróleo y gas)	3,4	3,3
Total producción primaria	8,9	8,5
Producción secundaria:		
Industria Manufacturera	16,5	16,2
Construcción	3,3	3,1
Electricidad, gas y agua	1,9	1,9
Total producción secundaria	21,7	21,2
Servicios:		
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,9	8,1
Comercio, hoteles y restaurantes	14,7	14,5
Servicios financieros, empresariales, inmobiliarios y de alquiler	14,3	14,4
Administración pública, enseñanza, salud, y servicios sociales y personales	14,4	14,7
Servicio doméstico ⁽¹⁾	0,7	0,7
Total servicios	51,9	52,4
Más aranceles de importación menos ajuste por servicios bancarios ⁽²⁾	17,5	17,9
Total PIB real	100,0%	100,0%

(1) Incluye los servicios prestados por el personal doméstico incluidos los cuidadores, empleadas domésticas y choferes privados. -----

(2) Las cifras de producción en esta tabla no incluyen los aranceles sobre las importaciones utilizadas en la producción, los cuales deben tomarse en cuenta a los fines de determinar el PIB real. Los aranceles por importación a los fines de determinar el PIB real se registran en este punto. -----

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda -----

Crecimiento del PIB Real por Sector (% de fluctuación en relación con el ejercicio anterior a precios constantes de 2004)-----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Producción primaria:	
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	(4,6)%
Minería y extracción de minerales (incluido el petróleo y gas)	(3,3)
Total producción primaria	(4,1)
Producción secundaria:	
Industria Manufacturera	(1,6)
Construcción	(5,2)
Electricidad, gas y agua	1,0
Total producción secundaria	(1,9)
Servicios:	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,2
Comercio, hoteles y restaurantes	(0,8)
Servicios financieros, empresariales, inmobiliarios y de alquiler	1,4
Administración pública, enseñanza, salud, y servicios sociales y personales	2,5
Servicio doméstico ⁽¹⁾	1,0
Total servicios	1,5
Más aranceles de importación menos ajuste por servicios bancarios ⁽²⁾	2,8
Total PIB real	0,5%

(1) Incluye los servicios prestados por el personal doméstico incluidos los cuidadores, empleadas domésticas y choferes privados.-----

(2) Las cifras de producción en esta tabla no incluyen los aranceles sobre las importaciones utilizadas en la producción, los cuales deben tomarse en cuenta a los fines de determinar el PIB real. Los aranceles por importación a los fines de determinar el PIB real se registran en este punto.-----

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda-----

Producción Primaria-----

En el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, la producción total del sector primario descendió a ARS 57,5 mil millones, equivalente a un 4,1%, respecto de los ARS 59,9 mil millones registrados en el mismo período en 2015. El sector pesquero, sin embargo, creció un 7,5%, respecto de los ARS 1,3 mil millones registrados en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015 alcanzando los ARS 1,4 mil millones en el mismo período en 2016.-----

Producción Secundaria-----

En el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, la producción total del sector secundario descendió a ARS 142,8 mil millones, equivalente a un 1,9%, respecto de los ARS 145,6 mil millones registrados en el mismo período de 2015. El nivel de actividad en el sector de la construcción, el cual representa un 3,1% del PIB real, decreció un 5,2% en comparación con el mismo período de 2015.-----

Servicios-----

Composición del Sector de Servicios (en millones de pesos, a precios constantes de 2004)-----

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Comercio mayorista y minorista y reparaciones	ARS 87.039	ARS 86.661
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	52.670	54.869
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	69.348	70.392
Servicios sociales, de enseñanza y salud	46.988	48.564
Servicios financieros	26.613	26.945
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	18.202	18.293
Administración pública	31.614	32.344
Hoteles y restaurantes	11.336	10.949
Otros servicios	4.375	4.418
Total	ARS 348.184	ARS 353.434

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda

Crecimiento del Sector de Servicios (% fluctuación en comparación con el trimestre anterior a precios constantes de 2004)

	Trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016
Comercio mayorista y minorista y reparaciones	(0,4)%
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,2
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1,5
Servicios sociales, de enseñanza y salud	3,4
Servicios financieros	1,2
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	0,5
Administración pública	2,3
Hoteles y restaurantes	(3,4)
Otros servicios	1,0
Total	1,5%

(1) Datos correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, en comparación con el mismo período en 2015.

En el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, el sector de servicios creció un 1,5% en comparación con el mismo período en 2015. Este crecimiento se debió principalmente a una mayor actividad en los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, al igual que en servicios sociales, de enseñanza y salud. Esto se compensó con un descenso en los niveles de la actividad hotelera y gastronómica. En el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016, el sector de servicios representó el 52,4% del PIB real.

El 22 de septiembre de 2016, el INDEC publicó estimaciones provisionarias de la actividad económica durante el segundo trimestre de 2016, en las que se observa una contracción del PIB real equivalente al 1,7 % en el primer semestre del año, en comparación con un crecimiento del 0,4% durante el mismo período en 2015. La mayoría de los sectores de la economía mostraron signos de actividad decreciente durante el segundo trimestre del corriente año.

Pobreza y distribución de la riqueza

El 22 de septiembre de 2016, el INDEC retomó la publicación de los datos de la canasta básica de bienes y servicios para el Gran Buenos Aires, indicando que una familia tipo requería de ARS 12.489 para acceder a

la canasta básica de bienes y servicios en el mes de agosto de 2016, en comparación con la suma de ARS 11.320 requerida en el mes de abril del mismo año. -----

Régimen de Sinceramiento Fiscal-----

En agosto de 2016, el Estado anunció la emisión de dos nuevos bonos, el BONAR 0% 2019 y BONAR 1% 2023 por un monto máximo de USD 8,0 mil millones. Tales bonos pueden ser suscriptos por los contribuyentes que se acojan al nuevo Régimen de Sinceramiento Fiscal, el cual permite a los contribuyentes declarar activos financieros que no hayan sido declarados hasta el momento en virtud de la legislación fiscal aplicable. -----

Salarios y productividad laboral-----

En enero de 2016, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, mediante el Consejo del Salario, aumentó el salario mínimo mensual a ARS 6.060. En mayo de 2016, se dispuso un nuevo aumento del salario mínimo mensual equivalente a ARS 8.060, lo cual representa un aumento del 33%, el cual entrará en vigencia en su totalidad en enero de 2017. Dicho aumento se implementa en tres etapas: un 12,3% en junio de 2016 (a ARS 6.810), 12,4% en septiembre de 2016 (a ARS 7.560) y 8,3% en enero de 2017 (a ARS 8.060). Asimismo, el seguro de desempleo aumentó un 750%, fijándose el monto mínimo en ARS 1.875 y el máximo en ARS 3.000 para el primer trimestre, el cual desciende gradualmente a ARS 1.200 luego de transcurrido un año. ----

Medio ambiente-----

En marzo de 2016, el Estado firmó un acuerdo con el Banco Mundial para financiar el Programa de Desarrollo Sostenible de la Cuenca Matanza-Riachuelo, cuyo costo total asciende a mil millones de dólares estadounidenses aproximadamente.-----

BALANZA DE PAGOS-----

Cuenta Corriente-----

En el primer semestre de 2016, la balanza de pagos de la República registró un superávit de USD 1,1 mil millones. Este superávit se debió principalmente a los siguientes factores: -----

- un déficit de USD 2,7 mil millones en cuenta corriente, el cual representó a su vez un aumento en dicho déficit de USD 354 millones en comparación con el déficit de USD 2,3 mil millones registrado en el primer semestre de 2015; -----
- un superávit de USD 3,9 mil millones en la cuenta de capital y cuenta financiera, el cual representa una disminución en dicho superávit de USD 424 millones respecto del superávit de USD 4,3 mil millones registrado en el primer semestre de 2015; y -----
- un déficit de USD 118 millones en errores y omisiones, equivalente a un aumento de dicho déficit de USD 448 millones respecto del superávit de USD 330 millones registrado en el primer semestre de 2015. -----

En el primer semestre de 2016, el déficit de cuenta corriente se debió principalmente a una fluctuación en los servicios no financieros, los cuales registraron un déficit de USD 1,4 mil millones en el primer semestre de 2016 en comparación con el déficit de USD 719 millones registrado en el mismo período de 2015, mientras que el superávit de la balanza comercial aumentó el 6,5%. El impacto de un descenso del 6,5% en las exportaciones fue compensado por una disminución del 7,7% en las importaciones. El déficit registrado en la cuenta de servicios financieros decreció USD 218 millones en comparación con el primer semestre de 2015,

principalmente debido a un descenso del 11,4% en pagos de dividendos al exterior, compensado parcialmente por un aumento del 0,9% en la salida de capitales por pagos de intereses. -----

Regulación al comercio -----

El 18 de enero de 2016, el Estado informó al órgano de resolución de conflictos acerca de la modificación de los requisitos de importación efectuada para cumplir con el laudo de la Organización Mundial del Comercio.

Reservas internacionales-----

Al 31 de agosto de 2016, los activos de las reservas internacionales brutas del Banco Central alcanzaron los USD 31,1 mil millones en comparación con los USD 25,6 [SIC] existentes al 31 de diciembre de 2015. -----

SISTEMA MONETARIO -----

Política monetaria -----

Inflación -----

El Banco Central y el Estado introdujeron dos nuevos instrumentos financieros tendientes a resguardar a los ahorros y préstamos a largo plazo de los efectos de la inflación. En abril de 2016, el Banco Central mediante su Comunicación “A” 5945 (enmendada y reemplazada por la Comunicación “A” 6069) introdujo el primer instrumento denominado Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), cuyo valor inicial se basó en el costo de construcción promedio por metro cuadrado en las ciudades de Buenos Aires, Córdoba, Rosario, Salta y la región costera (Santa Fe de la Vera Cruz a Paraná) al 31 de marzo de 2016. El valor de las UVA se ajusta en forma diaria en base al CER. En septiembre de 2016, el Estado, mediante la Ley n° 27.271, introdujo el segundo instrumento denominado Unidades de Vivienda (UVI) con un valor inicial basado en los costos de construcción promedio por metro cuadrado en Argentina. El valor de las UVI se ajusta en forma mensual en base al “Índice de la Construcción para el Gran Buenos Aires” publicado por el INDEC basado en el CER. ---

El 15 de junio, 13 de julio, 12 de agosto y 13 de septiembre de 2016, el INDEC publicó índices de inflación equivalentes al 4,2%, 3,1%, 2,0% y 0,2% correspondientes a los meses de mayo 2016 (), junio 2016 (), julio 2016 () y agosto 2016 () respectivamente, utilizando su nueva metodología para el cálculo del IPC. -----

FINANZAS DEL SECTOR PÚBLICO-----

Cuentas públicas nacionales-----

Nueva presentación -----

En marzo de 2016, la presidencia de Macri adoptó una nueva metodología tendiente a incrementar la transparencia en la publicación de resultados fiscales. Las principales modificaciones introducidas en la nueva presentación de resultados fiscales consistieron en excluir de los ingresos fiscales totales las transferencias por parte del Banco Central y el FGS al Estado como también excluir los pagos de intereses de la deuda pública efectuados por el Estado de los gastos fiscales corrientes totales. Asimismo, dicha metodología también incluye una estimación del aumento en el monto de obligaciones corrientes diferidas. Ya que los gastos del sector público no financiero se registran al momento en que se efectúa el pago, de acuerdo con el método de contabilidad de caja, los gastos relacionados con el consumo de bienes y servicios incurridos en un período determinado son registrados en un período subsiguiente si el Estado difiere su pago en ejercicio de sus facultades discrecionales a tal efecto. La contabilización de los gastos devengados del

sector público no financiero es una manera de monitorear las discrepancias entre los gastos asociados con el consumo real durante un período, los cuales serán efectivamente pagados en los períodos subsiguientes. -----

El Presupuesto 2017 -----

La siguiente tabla presenta el proyecto de presupuesto 2017 en comparación con el presupuesto proyectado para 2016. -----

	Comparación de Presupuestos (en millones de pesos)			
	Presupuesto proyectado para 2016 ⁽¹⁾	Proyecto de presupuesto 2017	Diferencia	
			ARS	%
Ingresos Corrientes	1.686.612,9	2.068.482,8	381.869,9	22,6%
Ingresos Tributarios.....	875.429,5	1.104.127,5	228.698,0	26,1%
Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social.....	563.499,6	698.814,3	135.314,7	24,0%
Ingresos No Tributarios.....	39.044,5	50.176,9	11.132,4	28,5%
Ventas de Bienes y Servicios de las Administraciones Públicas.....	7.473,2	11.100,8	3.627,6	48,5%
Impuestos a los Bienes.....	189.251	201.501,1	12.25	6,5%
Transferencias Corrientes.....	10.838,5	1.443,3	(9.395,2)	(86,7)%
Otros Ingresos.....	1.076,0	1.318,90,0	243,0	22,6%
Superávit Operativo de Entidades del Sector Público.....				
Gastos Corrientes	1.903.730,2	2.314.013,5	410.283,3	21,6%
Gastos de Consumo.....	342.601,5	426.913,7	84.312,2	24,6%
Gastos de Personal.....	256.276,1	319.341,3	63.065,2	24,6%
Bienes y servicios.....	86.325,4	107.572,4	2.1247,0	24,6%
Impuestos a los Bienes.....	193.262,6	255.945,8	62.683,2	32,4%
Gastos de la Seguridad Social.....	712.389,3	963.181,1	250.791,8	35,2%
Impuestos Directos.....	2.505,1	3.542,2	1.037,1	41,4%
Otras Pérdidas.....	2.174,6	3.574,8	1.400,2	64,4%
Transferencias Corrientes.....	609.272,6	632.568,7	23.296,1	3,8%
Déficit Operativo de Entidades del Sector Público.....	41.524,5	28.287,2	(13.237,3)	(31,9)%
Resultado Primario	(217.117,3)	(245.530,7)	(28.413,4)	13,1%
Recursos de Capital	753,7	388,04	(365,3)	(48,5)%
Gastos de Capital	181.108,4	236.917,8	55.809,4	30,8%
Inversión Real Directa.....	82.627,6	108.460,9	25.833,3	31,3%
Transferencias de Capital.....	80.467,3	112.692,3	32.225,0	40,0%
Inversión Financiera.....	18.013,5	15.764,6	(2.248,9)	(12,5)%
Total Recursos	1.687.366,6	2.068.871,2	381.504,6	22,6%
Total Gastos	2.084.838,6	2.550.931,3	466.092,7	22,4%
Total Gastos Primarios	1.891.597,8	2.295.001,0	403.403,2	21,3%
Resultado Primario	(204.231,2)	(226.129,8)	(21.898,6)	10,7%
Resultado Primario Sin las Utilidades del BCRA y el FGS	(373.248,0)	(405.033,2)	(31.785,2)	8,5%
Resultado Financiero	(397.472,0)	(482.060,1)	(84.588,1)	21,3%

(1) Refleja la información del presupuesto proyectado para 2016, según las modificaciones introducidas por la Presidencia de Macri en dicho año. -----

El día 15 de septiembre de 2016, se presentó ante el Poder Legislativo el proyecto de ley del presupuesto 2017. Dicho presupuesto proyecta un déficit fiscal que representa el 4,2% del PIB en 2017. En dicha proyección se observa un incremento respecto del 3,3% del PIB proyectado con anterioridad, que obedece principalmente a dos factores: el fallo de la Corte Suprema dictado en el mes de agosto de 2016 (en el cual resolvió que las tarifas de gas anunciadas para los consumidores residenciales debían revertirse retroactivamente a los niveles vigentes con anterioridad a dichos aumentos) y la Ley de Reparación Histórica a los Jubilados, la cual aumentará los gastos previsionales. El proyecto de ley de presupuesto no prevé los ingresos estimados provenientes del Régimen de Sinceramiento Fiscal. Para mayor información, ver “La Presidencia de Macri: Desde el 2015 al presente” — “Aumentos de Tarifas” — “Programas para Jubilados”. - Uno de los pilares del presupuesto 2017 será la expansión de los programas sociales diseñados para satisfacer las necesidades de los grupos más vulnerables, entre ellos:-----

- *Programas para la Infancia.* El proyecto de presupuesto 2017 asigna partidas para (i) el Plan Nacional de Primera Infancia, (ii) la construcción de 3.000 jardines prescolares para promover la escolaridad obligatoria para los niños mayores de tres años y (iii) la expansión del Programa de Asignación Universal por Hijo el cual alcanzará a 4,1 millones de beneficiarios, entre ellos 514.000 hijos de monotributistas y 200.000 hijos de trabajadores temporarios.-----

- *Cobertura de Salud y Programas para Jubilados.* El presupuesto prevé la Cobertura Universal de Salud para 15 millones de residentes que carezcan de cobertura de salud y el Plan de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados, el cual se estima alcanzará 2,4 millones de jubilados. -----

- *Plan Nacional de Vivienda.* Con el objetivo de satisfacer las necesidades de vivienda de las familias de bajos ingresos y clase media, el presupuesto también prevé la implementación del Plan Nacional de Vivienda, el cual incluye la construcción de 120.000 viviendas y el otorgamiento de 175.000 préstamos inmobiliarios subsidiados para vivienda en un plazo de tres años. -----

En total, se estima que los gastos de seguridad social crecerán un 35% en 2017. -----

El presupuesto 2017 también prevé un aumento del salario mínimo mensual hasta alcanzar ARS 8.060, vigente en su totalidad a partir de enero de 2017. Este incremento salarial se implementa en tres etapas: un 12,3% en junio de 2016 (hasta ARS 6.810), 12,4% en septiembre de 2016 (alcanzando ARS 7.560) y del 8,3% en enero de 2017 (elevándose a ARS 8.060).-----

Infraestructura. El presupuesto 2017 además asigna fondos para inversión en proyectos de infraestructura. Entre dichos proyectos se encuentran:-----

- Plan Belgrano, el cual consiste en una inversión de ARS 95 mil millones para promover el desarrollo de infraestructura en las provincias norteañas de Argentina; -----

- Reconstrucción del sistema de transporte nacional para mejorar la competitividad de las economías regionales, incluso mediante una inversión de USD 2,0 mil millones para la construcción de 2.800 kilómetros de autopistas en un plazo de cuatro años; y -----

- El Plan Nacional de Agua 2016-2019 actualmente en ejecución, el cual se estima generará 500.000 puestos de trabajo. -----

Comparación del resultado fiscal del semestre finalizado el 30 de junio de 2016 con el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 -----

Equilibrio fiscal primario. El déficit primario registrado para el primer semestre de 2016 fue de ARS 121,2 mil millones, en comparación con el déficit de ARS 95,1 mil millones registrado en el semestre finalizado el 30 de junio de 2015. Los ingresos totales subieron un 26,8% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2016, y los gastos primarios (excepto los pagos de intereses) aumentaron un 26,9%. -----

Ingresos fiscales. En la primera mitad de 2016, los ingresos fiscales se elevaron un 26,8% hasta alcanzar ARS 707,8 mil millones respecto de los ARS 558,4 mil millones registrados en la primera mitad de 2015. Dicho incremento se debió principalmente al aumento de ingresos originado por las cargas sociales, el IVA, impuesto a las ganancias, y los impuestos sobre los combustibles y operaciones financieras. Durante el semestre de 2015, el Estado llamó a licitación para la concesión del espectro 4G, motivo por el cual se registró un aumento en los "Otros ingresos no tributarios". Sin esta fuente de ingresos durante el mismo período en 2016, se registró una baja de tales ingresos equivalente al 20,6%. -----

Gastos primarios. En el semestre finalizado el 30 de junio de 2016, los gastos primarios (incluidos los pagos de intereses) del sector público nacional se elevaron un 26,9% respecto del monto de ARS 653,6 mil millones registrados en el semestre finalizado el 30 de junio de 2015 hasta alcanzar ARS 829,1 mil millones en el semestre finalizado el 30 de junio de 2016. Dicho aumento obedeció principalmente a los siguientes factores:

- los egresos de la seguridad social, los cuales representaron aproximadamente un 54% del incremento total de gastos, aumentaron un 38,9%, ascendiendo de ARS 244 mil millones registrados durante la primera mitad de 2015 a ARS 338,9 mil millones en igual período de 2016, principalmente como consecuencia de un incremento en el número de jubilados y los sucesivos aumentos a los pagos de jubilaciones; -----
- otras transferencias (incluidas las transferencias al sector externo, subsidios al sector privado y transferencias a entes públicos autónomos, como por ejemplo las universidades), las cuales representaron aproximadamente el 31,8% del incremento total, ascendieron un 31,0%, respecto de los ARS 180,1 mil millones registrados en la primera mitad de 2015 hasta alcanzar ARS 235,9 mil millones en el primer semestre de 2016. Tal ascenso se debió principalmente a los crecientes subsidios al sector eléctrico. El aumento de otras transferencias también obedeció al incremento en las erogaciones por pagos de la seguridad social, en particular mediante la Asignación Universal por Hijo y la Asignación Universal por Embarazo. Desde marzo de 2016, se han extendido las asignaciones familiares a los trabajadores autónomos y temporarios. Esta medida abarca a 514.000 hijos y sus familias. -----
- los salarios de la administración nacional, equivalentes a aproximadamente el 15,1% del aumento total, crecieron un 31,3% respecto de los ARS 84,8 mil millones registrados en la primera mitad de 2015 hasta alcanzar ARS 111,4 mil millones en el primer semestre de 2016. -----

El ascenso de los gastos primarios fue compensado en parte por el descenso del 4,1% registrado para los gastos de capital, los cuales disminuyeron respecto de los ARS 83,7 mil millones correspondientes al primer semestre de 2015 a la suma de ARS 80,2 mil millones registrada en la primera mitad de 2016. -----

Las transferencias al Estado de parte del Banco Central y del FGS aumentaron un 72,9% en la primera mitad de 2016, mientras que los pagos de intereses ascendieron un 58,3% en igual período. -----

Equilibrio fiscal general. El equilibrio fiscal general muestra un déficit de ARS 133,2 mil millones en el primer semestre de 2016, en comparación con el déficit de ARS 107,1 mil millones registrado en la primera mitad de 2015. -----

Régimen fiscal -----

Impuestos a las ganancias -----

El 22 de marzo de 2016, la AFIP subió el monto de ganancia bruta (de ARS 96.000 a ARS 200.000) a partir del cual los empleados deben presentar declaración jurada de bienes personales como también el monto de ganancia bruta (de ARS 144.000 a ARS 300.000) a partir del cual los empleados deben presentar declaración jurada de bienes personales e informes del impuesto a las ganancias. -----

Régimen de Sinceramiento Fiscal-----

En julio de 2016, el Poder Legislativo Nacional sancionó un régimen extraordinario de regularización y declaración impositiva para todos aquellos que posean dinero en efectivo en moneda nacional o extranjera y activos tanto en Argentina como en el exterior (Ley n° 27.260). La declaración impositiva al igual que la correspondiente regularización podrá efectuarse hasta el 31 de marzo de 2017, mientras que la declaración de dinero en efectivo entrará en vigencia el 31 de octubre de 2016. Se aplicará un impuesto especial sobre el valor del dinero en efectivo y activos declarados, salvo que los contribuyentes que se adhieran al régimen suscriban ciertos títulos valores de inversión. Entre otros aspectos, el régimen también prevé beneficios para los contribuyentes que cumplan con las leyes fiscales, determinadas modificaciones en el impuesto a los bienes personales, la derogación de la retención del 10% en concepto de impuesto a las ganancias sobre los dividendos distribuidos por las empresas argentinas junto con la derogación del impuesto a la ganancia mínima presunta con efecto a partir del 1° de enero de 2019. Hasta la fecha, ciertas provincias argentinas se han adherido al mencionado régimen; otras han presentado proyectos que todavía están siendo debatidos por el Poder Legislativo, mientras que otras no han presentado proyecto alguno. -----

Relaciones fiscales con las provincias-----

Transferencias de ingresos-----

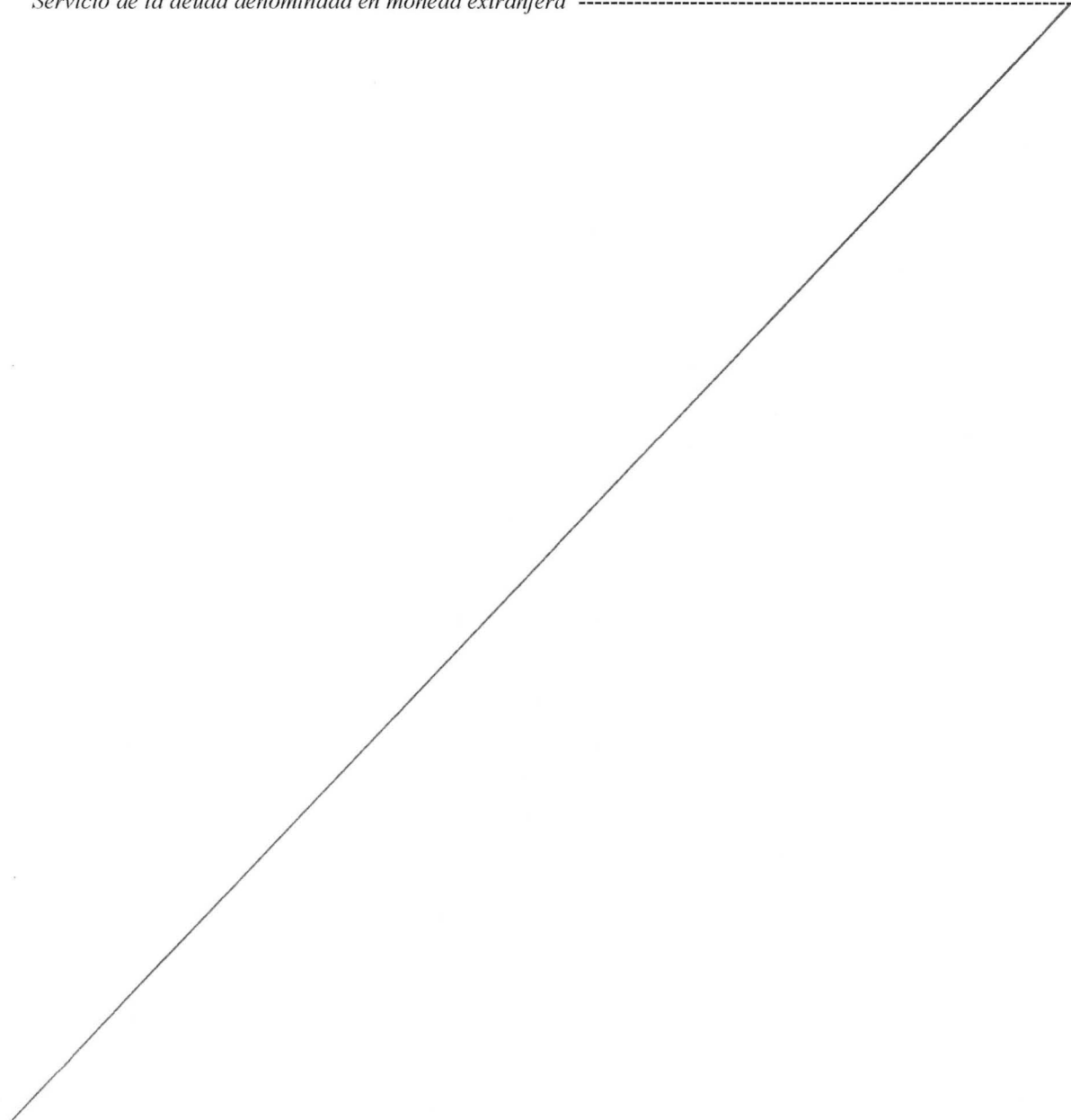
En el mes de febrero de 2016, la presidencia de Macri dictó un decreto de necesidad y urgencia mediante el cual se creó el Programa Acuerdo para el Nuevo Federalismo y formó un consejo designado con el objetivo de lograr un acuerdo entre el Estado, y las provincias, exceptuando a las provincias de Córdoba, San Luis y Santa Fe, para el pago gradual de los fondos retenidos en virtud del Artículo 76 de la Ley Nacional de Presupuesto 2006. Para mayor información, ver “Finanzas del sector público—Relaciones fiscales con las provincias—Transferencias de ingresos.” En mayo de 2016, cada una de las provincias (salvo las provincias de Córdoba, San Luis y Santa Fe) y la Ciudad de Buenos Aires acordaron someterse a los términos del Acuerdo para un Nuevo Federalismo, mediante el cual recuperarían gradualmente su participación del 15% retenido por el Estado, con sujeción a determinadas condiciones. La ANSES proveerá una asistencia financiera especial equivalente al 6% de dicho 15% adeudado a tales provincias y a la Ciudad de Buenos Aires durante el año 2016, y del 3% por cada año subsiguiente dentro de un plazo de 5 años. El Estado celebró acuerdos en forma separada con Córdoba, San Luis y Santa Fe reflejando la restitución ordenada a favor de dichas provincias por la Corte Suprema. -----

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO -----

Deuda denominada en moneda extranjera contraída en 2016 -----

Entre el 1° de enero y 16 de septiembre de 2016, la República emitió deuda denominada en moneda extranjera adicional por un monto total de USD 20,4 mil millones, de los cuales USD 16,5 mil millones corresponden a los bonos denominados en dólares estadounidenses emitidos en relación con la Transacción de Abril 2016, USD 2,75 mil millones corresponden a los bonos en dólares estadounidenses emitidos el 6 de julio de 2016, y mil millones de dólares estadounidenses corresponden a la emisión de los bonos BONAR 20 y USD 0,2 mil millones a la emisión de los bonos BONAR 24. -----

Servicio de la deuda denominada en moneda extranjera -----



Proyección del servicio de la deuda denominada en dólares estadounidenses por instrumento para emisiones primarias realizadas entre el 1° de enero y el 31 de agosto de 2016⁽¹⁾ (en millones de dólares estadounidenses) -----

	2016		2017		2018		2019	
	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés
BIRAD en dólares estadounidenses al 6,25% con vencimiento en 2019	—	USD85,9	—	USD171,9	—	USD171,9	USD2.750,0	USD85,9
BIRAD en dólares estadounidenses al 6,875% con vencimiento en 2021	—	154,7	—	309,4	—	309,4	—	309,4
BIRAD en dólares estadounidenses al 7,5% con vencimiento en 2026	—	243,8	—	487,5	—	487,5	—	487,5
BIRAD en dólares estadounidenses al 7,625% con vencimiento en 2046	—	104,8	—	209,7	—	209,7	—	209,7
BIRAD en dólares estadounidenses al 6,625% con vencimiento en 2028				66,3		66,3		66,3
BIRAD en dólares estadounidenses al 7,125% con vencimiento en 2036				124,7		124,7		124,7
BONAR 24	—	9,5	—	19,1	—	19,1	—	19,1
BONAR 20	—	38,8	—	77,51	—	77,51	—	77,51

	2020		2021		2022		2023	
	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés
BIRAD en dólares estadounidenses al 6,875% con vencimiento en 2021	—	USD 309,4	USD 4,500.0	USD 154,7	—	—	—	—
BIRAD en dólares estadounidenses al 7,5% con vencimiento en 2026	—	487,5	—	487,5	—	487,5	—	487,5
BIRAD en dólares estadounidenses al 7,625% con vencimiento en 2046	—	209,7	—	209,7	—	209,7	—	209,7
BIRAD en dólares estadounidenses al 6,625% con vencimiento en 2028		66,3		66,3		66,3		66,3
BIRAD en dólares estadounidenses al 7,125% con vencimiento en 2036		124,7		124,7		124,7		124,7
BONAR 24	—	19,1	—	19,1	—	19,1	—	19,1
BONAR 20	968,9	77,51	—	—	—	—	—	—

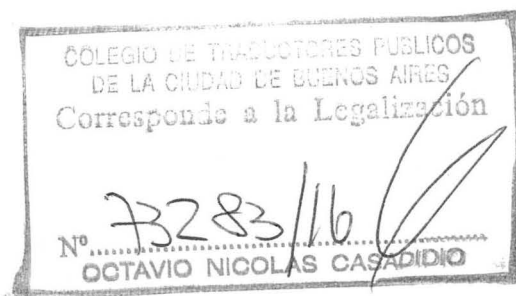
(1) Cifras preliminares -----

Fuente: INDEC y Ministerio de Hacienda-----

Programa de Letras del Tesoro Denominadas en Dólares Estadounidenses -----

El 27 de abril de 2016, el Ministerio de Hacienda presentó el Programa de Letras del Tesoro denominadas en Dólares Estadounidenses en relación con su programa financiero para el 2016. La República espera emitir hasta USD 3,0 mil millones en virtud de este programa en el 2016. El 16 de septiembre de 2016, la República emitió un monto total de deuda de USD 5,6 mil millones.-----

[Es traducción al español del documento adjunto redactado en idioma inglés, que he tenido a la vista (la traducción consta de 21 carillas). Buenos Aires, 26 de septiembre de 2016].-----



Magdalena Deveaux
MAGDALENA DEVEAUX
TRADUCTORA PÚBLICA
IDIOMA INGLÉS
MAT. T° XVII-F° 112 CAPITAL FEDERAL
INSCRIP. C.T.P.C.B.A. N° 8262



COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305

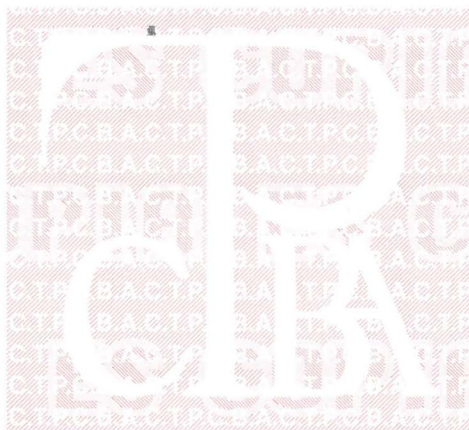
LEGALIZACIÓN

Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes al/a la Traductor/a Público/a **DEVEAUX, MAGDALENA**

que obran en los registros de esta institución, en el folio **112** del Tomo **17** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **73283**

Buenos Aires, 27/09/2016



MARCELO F. SIGALOFF
Gerente de Legalizaciones
Colegio de Traductores Públicos
de la Ciudad de Buenos Aires

ESTA LEGALIZACIÓN NO SE CONSIDERARÁ VÁLIDA SIN EL CORRESPONDIENTE
TIMBRADO DE CONTROL EN LA ÚLTIMA HOJA DE LA TRADUCCIÓN ADJUNTA

Control interno: 30620373283



By virtue of the authority vested in the COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Buenos Aires Sworn Translators Association) by Argentine law No. 20 305 section 10(d), I hereby CERTIFY that the seal and signature affixed on the attached translation are consistent with the seal and signature on file in our records.

The Colegio de Traductores Públicos de la Ciudad de Buenos Aires only certifies that the signature and seal on the translation are genuine; it will not attest to the contents of the document.

THIS CERTIFICATION WILL BE VALID ONLY IF IT BEARS THE PERTINENT CHECK STAMP ON THE LAST PAGE OF THE ATTACHED TRANSLATION.

Vu par le COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordre des Traducteurs Officiels de la ville de Buenos Aires), en vertu des attributions qui lui ont été accordées par l'article 10, alinéa d) de la Loi n° 20.305, pour la seule légalisation matérielle de la signature et du sceau du Traductor Público (Traducteur Officiel) apposés sur la traduction du document ci-joint, qui sont conformes à ceux déposés aux archives de cette Institution.

LE TIMBRE APPOSÉ SUR LA DERNIÈRE PAGE DE LA TRADUCTION FERA PREUVE DE LA VALIDITÉ DE LA LÉGALISATION.

II COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordine dei Traduttori abilitati della Città di Buenos Aires) CERTIFICA ai sensi dell'articolo 10, lettera d) della legge 20.305 che la firma e il timbro apposti sulla qui unita traduzione sono conformi alla firma e al timbro del Traduttore abilitato depositati presso questo Ente. Non certifica il contenuto della traduzione sulla quale la certificazione è apposta.

LA VALIDITÀ DELLA PRESENTE CERTIFICAZIONE È SUBORDINATA ALL'APPOSIZIONE DEL TIMBRO DI CONTROLLO DEL CTPCBA SULL'ULTIMA PAGINA DELL'ALLEGATA TRADUZIONE.

Por meio desta legalização, o COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Colégio dos Tradutores Públicos da Cidade de Buenos Aires), no uso de suas atribuições e em conformidade com o artigo 10, alínea "d", da Lei 20.305, somente reconhece a assinatura e o carimbo do Tradutor Público que subscreve a tradução em anexo por semelhança com a assinatura e o carimbo arquivados nos registros desta instituição.

A PRESENTE LEGALIZAÇÃO SÓ TERÁ VALIDADE COM A CORRESPONDENTE CHANCELA MECÂNICA APOSTA NA ÚLTIMA FOLHA DA TRADUÇÃO.

COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Kammer der vereidigten Übersetzer der Stadt Buenos Aires). Kraft der Befugnisse, die ihr nach Art. 10 Abs. d) von Gesetz 20.305 zustehen, bescheinigt die Kammer hiermit lediglich die Übereinstimmung der Unterschrift und des Siegelabdruckes auf der beigefügten Übersetzung mit der entsprechenden Unterschrift und dem Siegelabdruck des vereidigten Übersetzers (Traductor Público) in unseren Registern.

DIE VORLIEGENDE ÜBERSETZUNG IST OHNE DEN ENTSPRECHENDEN GEBÜHRENSTEMPEL AUF DEM LETZTEN BLATT DER BEIGEFÜGTEN ÜBERSETZUNG NICHT GÜLTIG.