

IMPORTANT NOTICE

THIS OFFERING IS AVAILABLE ONLY TO INVESTORS WHO ARE EITHER (1) QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS ("QIBs") (WITHIN THE MEANING OF RULE 144A UNDER THE SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT")) OR (2) NON-U.S. PERSONS (WITHIN THE MEANING OF REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT) OUTSIDE THE UNITED STATES.

IMPORTANT: You must read the following before continuing. The following applies to the offering memorandum following this notice, and you are advised to read this carefully before reading, accessing or making any other use of the offering memorandum. In accessing the offering memorandum, you agree to be bound by the following terms and conditions, including any modifications to them any time you receive any information from us as a result of such access.

NOTHING IN THIS ELECTRONIC TRANSMISSION CONSTITUTES AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE IN ANY JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DO SO. THE SECURITIES HAVE NOT BEEN, AND WILL NOT BE, REGISTERED UNDER THE SECURITIES ACT, OR THE SECURITIES LAWS OF ANY STATE OF THE UNITED STATES OR OTHER JURISDICTION AND THE SECURITIES MAY NOT BE OFFERED OR SOLD WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT), EXCEPT PURSUANT TO AN EXEMPTION FROM, OR IN A TRANSACTION NOT SUBJECT TO, THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT AND APPLICABLE LAWS OF OTHER JURISDICTIONS. THE FOLLOWING OFFERING MEMORANDUM HAS BEEN PREPARED ON THE BASIS THAT ANY OFFER OF SECURITIES IN ANY MEMBER STATE OF THE EUROPEAN ECONOMIC AREA WILL BE MADE PURSUANT TO AN EXEMPTION UNDER THE PROSPECTUS DIRECTIVE FROM THE REQUIREMENT TO PUBLISH A PROSPECTUS FOR OFFERS OF SECURITIES. ACCORDINGLY ANY PERSON MAKING OR INTENDING TO MAKE AN OFFER IN THAT MEMBER STATE OF BONDS WHICH ARE THE SUBJECT OF THE OFFERING CONTEMPLATED IN THIS OFFERING MEMORANDUM MAY ONLY DO SO IN CIRCUMSTANCES IN WHICH NO OBLIGATION ARISES FOR THE ISSUER OR ANY OF THE INITIAL PURCHASERS TO PUBLISH A PROSPECTUS PURSUANT TO ARTICLE 3 OF THE PROSPECTUS DIRECTIVE IN RELATION TO SUCH OFFER. NEITHER THE ISSUER NOR THE INITIAL PURCHASERS HAVE AUTHORIZED, NOR DO THEY AUTHORIZE, THE MAKING OF ANY OFFER OF BONDS IN CIRCUMSTANCES IN WHICH AN OBLIGATION ARISES FOR THE ISSUER OR THE INITIAL PURCHASERS TO PUBLISH A PROSPECTUS FOR SUCH OFFER. NEITHER THE ISSUER NOR THE INITIAL PURCHASERS HAVE AUTHORIZED, NOR DO THEY AUTHORIZE, THE MAKING OF ANY OFFER OF BONDS THROUGH ANY FINANCIAL INTERMEDIARY, OTHER THAN OFFERS MADE BY THE INITIAL PURCHASERS, WHICH CONSTITUTE THE FINAL PLACEMENT OF THE BONDS CONTEMPLATED IN THIS OFFERING MEMORANDUM. THE EXPRESSION PROSPECTUS DIRECTIVE MEANS DIRECTIVE 2003/71/EC (AS AMENDED), AND INCLUDES ANY RELEVANT IMPLEMENTING MEASURE IN THE MEMBER STATE CONCERNED.

EACH INITIAL PURCHASER HAS REPRESENTED AND AGREED THAT: (A) IT HAS ONLY COMMUNICATED OR CAUSED TO BE COMMUNICATED AND WILL ONLY COMMUNICATE OR CAUSE TO BE COMMUNICATED AN INVITATION OR INDUCEMENT TO ENGAGE IN INVESTMENT ACTIVITY (WITHIN THE MEANING OF SECTION 21 OF THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 ("FSMA")) RECEIVED BY IT IN CONNECTION WITH THE ISSUE OR SALE OF THE BONDS IN CIRCUMSTANCES IN WHICH SECTION 21(1) OF FSMA DOES NOT APPLY TO THE ISSUER; AND (B) IT HAS COMPLIED AND WILL COMPLY WITH ALL APPLICABLE PROVISIONS OF FSMA WITH RESPECT TO ANYTHING DONE BY IT IN RELATION TO THE BONDS IN, FROM OR OTHERWISE INVOLVING THE UNITED KINGDOM.

IN ADDITION, THE FOLLOWING OFFERING MEMORANDUM IS FOR DISTRIBUTION ONLY TO PERSONS WHO (I) HAVE PROFESSIONAL EXPERIENCE IN MATTERS RELATING TO INVESTMENTS FALLING WITHIN ARTICLES 19(5) OF THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 (FINANCIAL PROMOTION) ORDER 2005 (AS AMENDED, THE "FINANCIAL PROMOTION ORDER"), (II) ARE PERSONS FALLING WITHIN ARTICLE 49(2)(A) TO (D) ("HIGH NET WORTH COMPANIES, UNINCORPORATED ASSOCIATIONS ETC.") OF THE FINANCIAL PROMOTION ORDER, (III) ARE OUTSIDE THE UNITED KINGDOM OR (IV) ARE PERSONS TO WHOM AN INVITATION OR INDUCEMENT TO ENGAGE IN INVESTMENT ACTIVITY (WITHIN THE MEANING OF SECTION 21 OF FSMA) IN CONNECTION WITH THE ISSUE OR SALE OF ANY SECURITIES MAY OTHERWISE LAWFULLY BE COMMUNICATED OR CAUSED TO BE COMMUNICATED (ALL SUCH PERSONS TOGETHER REFERRED TO AS "RELEVANT PERSONS"). THE FOLLOWING OFFERING MEMORANDUM IS DIRECTED ONLY AT RELEVANT PERSONS AND MUST NOT BE ACTED ON OR RELIED ON BY PERSONS WHO ARE NOT RELEVANT PERSONS. ANY INVESTMENT OR INVESTMENT ACTIVITY TO WHICH THE OFFERING MEMORANDUM RELATES IS

AVAILABLE ONLY TO RELEVANT PERSONS AND WILL BE ENGAGED IN ONLY WITH RELEVANT PERSONS. IN ADDITION, EACH PERSON RECEIVING THE FOLLOWING OFFERING MEMORANDUM (I) MAY ONLY COMMUNICATE OR CAUSE TO BE COMMUNICATED AN INVITATION OR INDUCEMENT TO ENGAGE IN INVESTMENT ACTIVITY, WITHIN THE MEANING OF SECTION 21 OF FSMA, RECEIVED BY IT IN CONNECTION WITH THE ISSUE OR SALE OF THE SECURITIES IN CIRCUMSTANCES IN WHICH SECTION 21(1) OF THE FSMA DOES NOT APPLY TO US AND (II) MUST COMPLY WITH ALL APPLICABLE PROVISIONS OF THE FSMA WITH RESPECT TO ANYTHING DONE BY IT IN RELATION TO THE SECURITIES IN, FROM OR OTHERWISE INVOLVING THE UNITED KINGDOM.

THE FOLLOWING OFFERING MEMORANDUM MAY NOT BE FORWARDED OR DISTRIBUTED TO ANY OTHER PERSON AND MAY NOT BE REPRODUCED IN ANY MANNER WHATSOEVER. ANY FORWARDING, DISTRIBUTION OR REPRODUCTION OF THE FOLLOWING OFFERING MEMORANDUM IN WHOLE OR IN PART IS UNAUTHORIZED. FAILURE TO COMPLY WITH THIS DIRECTIVE MAY RESULT IN A VIOLATION OF THE SECURITIES ACT OR THE APPLICABLE LAWS OF OTHER JURISDICTIONS.

Confirmation of your Representation: In order to be eligible to view the following offering memorandum or make an investment decision with respect to the securities, investors must be either (1) QIBs or (2) non-U.S. persons (within the meaning of Regulation S under the Securities Act) outside the United States. The following offering memorandum is being sent at your request and by accepting the e-mail and accessing the offering memorandum, you shall be deemed to have represented to us that (1) you and any customers you represent are either (a) QIBs or (b) non-U.S. persons (within the meaning of Regulation S under the Securities Act) and that the electronic mail address that you gave us and to which the following offering memorandum has been delivered is not located in the United States, and (2) that you consent to delivery of such offering memorandum by electronic transmission.

You are reminded that the following offering memorandum has been delivered to you on the basis that you are a person into whose possession the following offering memorandum may be lawfully delivered in accordance with the laws of the jurisdiction in which you are located and you may not, nor are you authorized to, deliver the following offering memorandum to any other person.

The materials relating to the offering do not constitute, and may not be used in connection with, an offer or solicitation in any place where offers or solicitations are not permitted by law. If a jurisdiction requires that the offering be made by a licensed broker or dealer and the Initial Purchasers (as defined herein) or any affiliate of the Initial Purchasers is a licensed broker or dealer in that jurisdiction, the offering shall be deemed to be made by the Initial Purchasers or such affiliate on behalf of the issuer in such jurisdiction.

The following offering memorandum has been sent to you in an electronic form. You are reminded that documents transmitted via this medium may be altered or changed during the process of electronic transmission, and consequently neither the Issuer, nor the Initial Purchasers, nor any person who controls them nor any of their directors, officers, employees nor any of their agents nor any affiliate of any such person accept any liability or responsibility whatsoever in respect of any difference between the following offering memorandum distributed to you in electronic format and the hard copy version available to you on request from the Initial Purchasers.



The Republic of Argentina

US\$2,750,000,000 7.125% Bonds Due 2117

The Republic of Argentina (the “Republic” or “Argentina”) is offering US\$2,750,000,000 7.125% Bonds due 2117 (the “Bonds”). The Bonds are being offered as debt securities under an indenture dated as of April 22, 2016, as amended (the “Indenture”). Interest on the Bonds will accrue from June 28, 2017 and will be payable semi-annually on June 28 and December 28 of each year. The first interest payment on the Bonds will be made on December 28, 2017. The Bonds will mature on June 28, 2117. The net proceeds from the Bonds in this offering will be used for general purposes of the Government, including refinancing. See “Use of Proceeds.”

The Republic will have the right at its option, upon giving not less than 30 days’ notice, to redeem the Bonds, in whole or in part, at any time or from time to time prior to their maturity, at a redemption price equal to the principal amount thereof, plus the Make-Whole Amount (as defined below), plus accrued interest on the principal amount of the Bonds to the date of redemption. See “Description of the Bonds—Optional Redemption.”

The Bonds will be direct, general, unconditional and unsubordinated obligations of the Republic for which the full faith and credit of the Republic is pledged. The Bonds rank and will rank without any preference among themselves and equally with all other unsubordinated public external indebtedness (as defined below) of the Republic. It is understood that this provision shall not be construed so as to require the Republic to make payments under the Bonds ratably with payments being made under any other public external indebtedness of the Republic.

Application will be made to list the Bonds on the *Bolsas y Mercados Argentinos S.A.* (“ByMA”) and to have the Bonds admitted for trading on the *Mercado Abierto Electrónico S.A.* (“MAE”).

Investing in the Bonds involves risks that are described in the “Risk Factors” section beginning on page 8 of this offering memorandum. You should consider these risks before investing in the Bonds.

The Bonds will contain provisions, commonly known as “collective action clauses.” Under these provisions, which differ from the terms of the Republic’s public external indebtedness issued prior to April 22, 2016, the Republic may amend the payment provisions of any series of debt securities issued under the Indenture (including the Bonds) and other reserved matters listed in the Indenture with the consent of less than all of the holders of the debt securities issued under the Indenture. See “Description of the Bonds—Meetings, Amendments and Waivers—Collective Action.”

The Republic has agreed to file an exchange offer registration statement or, under specified circumstances, a shelf registration statement, pursuant to the Registration Rights Agreement (as defined below) with respect to its offer to exchange (the “Exchange Offer”) the Bonds for Exchange Bonds (as defined below). If the Republic fails to comply with specified obligations under the Registration Rights Agreement, it will pay additional interest to the holders of each series of Bonds. See “Registration Rights; Exchange Offer.”

Price to investors for the Bonds: 90.000%, plus accrued interest, if any, from June 28, 2017

The Bonds have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”) or the securities laws of any other jurisdiction. Unless they are registered, the Bonds may be offered only in transactions that are exempt from registration under the Securities Act or the securities law of any other jurisdiction. Accordingly, the Bonds are being offered only to Qualified Institutional Buyers (“QIBs”) pursuant to Rule 144A under the Securities Act and persons outside the United States in reliance on Regulation S of the Securities Act. For further details about eligible offerees and resale restrictions, see “Notice to Investors.”

The Bonds are expected to be delivered to investors in book-entry form through the facilities of The Depository Trust Company (“DTC”), for the accounts of its direct and indirect participants, including Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”), as operator of the Euroclear System and Clearstream Banking, *société anonyme* on or about June 28, 2017.

ANY OFFER OR SALE OF BONDS IN ANY MEMBER STATE OF THE EUROPEAN ECONOMIC AREA WHICH HAS IMPLEMENTED DIRECTIVE 2003/71/EC AND AMENDMENTS THERETO INCLUDING DIRECTIVE 2010/73/EU (THE “PROSPECTUS DIRECTIVE”) MUST BE ADDRESSED TO QUALIFIED INVESTORS (AS DEFINED IN THE PROSPECTUS DIRECTIVE).

Joint Book-Running Managers

Citigroup

HSBC

Co-Managers

Nomura

Santander

The date of this offering memorandum is June 19, 2017.

TABLE OF CONTENTS

	<u>Page</u>
Incorporation of Documents by Reference	iv
Enforcement of Civil Liabilities.....	v
Defined Terms and Certain Conventions	vii
Forward-Looking Statements.....	viii
Data Dissemination.....	ix
Summary	1
The Offering.....	3
Risk Factors	8
Use of Proceeds.....	20
Description of the Bonds.....	21
Registration Rights; Exchange Offer	37
Notice to Investors	39
Taxation	41
Plan of Distribution.....	44
Official Statements.....	50
Validity of the Bonds	51
General Information.....	52
Annex I: Annual Report for the Year Ended December 31, 2016 Filed on Form 18-K.....	53

This offering memorandum contains important information that should be read carefully before any investment decision is made with respect to the Bonds.

The Republic is relying on an exemption from registration under the Securities Act for offers and sales of securities that do not involve a public offering. By purchasing Bonds, you will be deemed to have made the acknowledgments, representations, warranties and agreements described under the section “Notice to Investors” in this offering memorandum. You should understand that you will be required to bear the financial risks of your investment for an indefinite period of time.

This offering memorandum has been prepared on the basis that any offer of Bonds in any Member State of the European Economic Area will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive from the requirement to publish a prospectus for offers of Bonds. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Member State of Bonds which are the subject of the offering contemplated in this offering memorandum may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any of the Initial Purchasers to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive in relation to such offer. Neither the Issuer nor the Initial Purchasers have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or the Initial Purchasers to publish a prospectus for such offer. Neither the Issuer nor the Initial Purchasers have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds through any financial intermediary, other than offers made by the Initial Purchasers, which constitute the final placement of the Bonds contemplated in this offering memorandum. The expression “Prospectus Directive” means Directive 2003/71/EC (as amended), and includes any relevant implementing measure in the Member State concerned.

This offering memorandum is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the “Financial Promotion Order”), (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) (“high net worth companies, unincorporated associations etc.”) of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as “relevant persons”). This offering

memorandum is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this offering memorandum relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Each Initial Purchaser has represented and agreed that: (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of FSMA) received by it in connection with the issue or sale of the Bonds in circumstances in which Section 21(1) of FSMA does not apply to the Issuer; and (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of FSMA with respect to anything done by it in relation to the Bonds in, from or otherwise involving the United Kingdom.

This offering memorandum may only be used for the purposes for which it has been published. This offering memorandum may not be copied or reproduced in whole or in part. It may be distributed and its contents disclosed only to the prospective investors to whom it is provided. By accepting delivery of this offering memorandum, you agree to these restrictions. See "Notice to Investors."

The Republic is responsible for the information contained in this offering memorandum. The Republic has not authorized anyone to provide you with any other information and takes no responsibility for any other information that others may give you. This offering memorandum does not constitute an offer of, or an invitation to purchase any of the Bonds in any jurisdiction in which such offer or sale would be unlawful.

Neither the delivery of this offering memorandum nor any sale made hereunder will under any circumstances imply that the information included herein is correct as of any date subsequent to the date of the cover of this offering memorandum. You should not assume that since the date of this offering memorandum there has been no material change in the information set forth herein or in the affairs of the Republic or any of its agencies or public subdivisions. Any decision to invest in the Bonds must be based solely on the information contained herein.

Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc. and Santander Investment Securities Inc. (the "Initial Purchasers") make no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or the completeness of the information contained in this offering memorandum. Nothing in this offering memorandum is, or shall be relied upon as, a promise or representation by the Initial Purchasers as to the past or future. The Republic has furnished the information contained in this offering memorandum.

Neither the Republic or any Initial Purchaser has expressed any opinion as to whether the terms of this offering are fair. None of the Republic or any Initial Purchaser makes any recommendation that you purchase the Bonds and no one has been authorized by the Republic or any Initial Purchaser to make such recommendation. In making an investment decision, prospective investors must rely on their own examination of the Republic and the terms of the offering, including the merits and risks involved. The Republic and the Initial Purchasers are not making any representation to any investor of Bonds regarding the legality of an investment in the Bonds under any legal investment or similar laws or regulations. Prospective investors should not construe anything in this offering memorandum as legal, business or tax advice. Each prospective investor should consult its own advisors as needed to make its investment decision and to determine whether it is legally permitted to purchase the Bonds under applicable legal investment or similar laws or regulations.

This offering memorandum summarizes certain documents and other information, and the Republic refers you to them for a more complete understanding of what the Republic discusses in this offering memorandum. In making an investment decision, you must rely on your own examination of the Republic and the terms of the offering and the Bonds, including, without limitation, the merits and risks involved.

None of the SEC, any state securities commission or any other regulatory authority has approved or disapproved of the Bonds or passed upon or endorsed the merits of this offering or the adequacy or accuracy of this offering memorandum. Any representation to the contrary is a criminal offense.

In connection with the issue of the Bonds, the Initial Purchasers (or persons acting on behalf of the Initial Purchasers) may over-allot Bonds or effect transactions with a view to supporting the market price of the

Bonds at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Initial Purchasers (or persons acting on their behalf) will undertake stabilization action. Any stabilization action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the Bonds is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than 30 days after the date on which the Republic received the proceeds of the issue, or no later than 60 days after the date of allotment of the Bonds, whichever is the earlier. Any stabilization action will be undertaken in accordance with applicable laws and regulations.

INCORPORATION OF DOCUMENTS BY REFERENCE

The Republic incorporates by reference into this offering memorandum certain information the Republic files with the SEC, which means that the Republic can disclose important information to you by referring to another document filed separately with the SEC. We incorporate by reference into this offering memorandum the Republic's annual report on Form 18-K for the year ended December 31, 2016, filed with the SEC on June 19, 2017 (the "Annual Report").

Any statement contained in the Annual Report shall be considered to be modified or superseded for purposes of this offering memorandum to the extent that a statement contained in this offering memorandum modifies or supersedes such statement. Any statement that is modified or superseded shall not, except as so modified or superseded, constitute a part of this offering memorandum.

None of our other past or future reports on Form 18-K filed with the SEC before or after, respectively, the date of this offering memorandum is being incorporated by reference into this offering memorandum.

We have included in this offering memorandum for the convenience of the reader, as Annex I, a copy of the Annual Report.

ENFORCEMENT OF CIVIL LIABILITIES

The Republic is a sovereign state. Consequently, it may be difficult for investors or a trustee to obtain, or realize in the United States or elsewhere upon, judgments against the Republic. In addition, as described below, pursuant to Argentine law, many assets of the Republic are entitled to immunity from attachment or foreclosure, including all funds dedicated to the payment of expenditures approved as part of the national budget.

To the fullest extent permitted by applicable law, the Republic will irrevocably submit to the exclusive jurisdiction of any New York state or U.S. federal court sitting in the Borough of Manhattan, City of New York, and the courts of the Republic and, in each case, any appellate court thereof (each, a "Specified Court") in any suit, action or proceeding arising out of or relating to the Bonds or the Republic's failure or alleged failure to perform any obligations under the Bonds against it or its properties, assets or revenues (a "Related Proceeding"), subject to its Reserved Right (as defined below). The Republic will irrevocably and unconditionally waive, to the fullest extent permitted by law, any objection that it may have to Related Proceedings brought in a Specified Court whether on the grounds of venue, residence or domicile or on the ground that the Related Proceedings have been brought in an inconvenient forum (except for any Related Proceedings relating to the securities laws of the United States or any state thereof).

Subject to its Reserved Right, to the extent that the Republic or any of its revenues, assets or properties are entitled, in any jurisdiction in which any Specified Court is located, in which any Related Proceeding may at any time be brought against it or any of its revenues, assets or properties, or in any jurisdiction in which any Specified Court is located in which any suit, action or proceeding may at any time be brought for the purpose of enforcing or executing any judgment issued in any Related Proceeding (the "Related Judgment"), to any immunity from suit, from the jurisdiction of any such court, from set-off, from attachment prior to judgment, from attachment in aid of execution of judgment, from execution of a judgment or from any other legal or judicial process or remedy, and to the extent that in any such jurisdiction there shall be attributed such an immunity, the Republic irrevocably waives such immunity to the fullest extent permitted by the laws of such jurisdiction, including the United States Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 (the "FSIA") (and consents to the giving of any relief or the issue of any process in connection with any Related Proceeding or Related Judgment as permitted by applicable law, including the FSIA), provided, however, that such waiver shall not extend to and the Republic shall be immune in respect of and in relation to any suit, action or proceeding or enforcement of any Related Judgment against:

- (i) any reserves of the *Banco Central de la República Argentina* (the Central Bank of Argentina, or the "Central Bank");
- (ii) any property in the public domain located in the territory of the Republic, including property that falls within the purview of Sections 234 and 235 of the Civil and Commercial Code of the Republic;
- (iii) any property located in or outside the territory of the Republic that provides an essential public service;
- (iv) any property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of the Republic, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Sections 165 through 170 of Law No. 11,672, *Ley Complementaria Permanente de Presupuesto* (t.o. 2014);
- (v) any property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961 and the Vienna Convention on Consular Relations of 1963, including, but not limited to, property, premises and bank accounts used by the missions of the Republic;
- (vi) any property used by a diplomatic, governmental or consular mission of the Republic;

- (vii) taxes, duties, levies, assessments, royalties or any other governmental charges imposed by the Republic, including the right of the Republic to collect any such charges;
- (viii) any property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of the Republic;
- (ix) property forming part of the cultural heritage of the Republic; or
- (x) property entitled to immunity under any applicable sovereign immunity laws.

This waiver of sovereign immunity constitutes only a limited and specific waiver for the purpose of the Bonds and under no circumstances shall it be interpreted as a general waiver by the Republic or a waiver with respect to proceedings unrelated to the Bonds. The Republic reserves the right to plead sovereign immunity under the FSIA with respect to actions brought against it under the U.S. federal securities laws and the appointment of an authorized agent does not extend to such actions or any state securities laws (the “Reserved Right”). See “Description of the Bonds—Governing Law” and “—Submission to Jurisdiction.”

A judgment obtained against the Republic in a foreign court may be enforced in the courts of Argentina. Based on existing law, the courts of Argentina will enforce such a judgment in accordance with the terms and conditions of the treaties entered into between Argentina and the country in which the judgment was issued. In the event there are no such treaties, the courts of Argentina will enforce the judgment if it:

- complies with all formalities required for the enforceability thereof under the laws of the country in which it was issued;
- has been translated into Spanish, together with all related documents, and it satisfies the authentication requirements of the laws of Argentina;
- was issued by a competent court, according to Argentine principles of international law, as a consequence of a personal action (action *in personam*) or a real action (action *in rem*) over a movable property if it has been moved to Argentina during or after the time the trial was held before a foreign court;
- was issued after serving due notice and giving an opportunity to the defendant to present its case;
- is not subject to further appeal;
- is not against Argentine public policy; and
- is not incompatible with another judgment previously or simultaneously issued by an Argentine Court.

In a March 2014 decision, the Supreme Court of Argentina held that the enforcement of a foreign judgment granted to a holder of Untendered Debt (as defined below) for payment of all amount due thereunder did not satisfy one of the requirements set forth in the Code of Civil and Commercial Procedure of the Republic (i.e., that a foreign judgment cannot contravene Argentine law principles of public policy). This ruling was based on the fact that enforcement as requested by the plaintiff would imply that such plaintiff, through an individual action filed before a foreign court, could circumvent the public debt restructuring process set forth by the Government through emergency legislation enacted in accordance with the Argentine Constitution after the debt securities subject to the foreign judgment were issued. In addition, the Supreme Court of Argentina held that such norms were part of Argentine public policy and, therefore, that the enforcement of a foreign judgment, as the one sought by the plaintiff, could not be granted as it would be clearly contrary to such legislation. See “Risk Factors—Risks Relating to the Bonds—It may be difficult for you to obtain or enforce judgments against the Republic.”

DEFINED TERMS AND CERTAIN CONVENTIONS

Certain Defined Terms

All references in this offering memorandum to the “Government” are to the non-financial sector of the federal government of Argentina, excluding the Central Bank, Banco de la Nación Argentina and *Banco de Inversión y Comercio Exterior* (Foreign Investment and Trade Bank, or “BICE”). References to “Ministry of Treasury” are to the Ministry of Public Finance.

Terms used but not defined in this offering memorandum have the meanings ascribed to them in the Annual Report.

Preservation of Defenses

Nothing in this offering memorandum, or in any communication from the Republic relating to the offering or otherwise, 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 (as defined in the Annual Report), 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 offering memorandum 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 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.

Currency of Presentation

Unless otherwise specified, references in this offering memorandum to “pesos” and “Ps.” are to Argentine pesos, references to “U.S. dollars” and “U.S.\$” are to the currency of the United States of America and references to “euros,” “€” and “EUR” are to the currency of the European Union.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This offering memorandum may contain forward-looking statements within the meaning of Section 27A of the Securities Act and section 21E of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”). Forward-looking statements are statements that are not historical facts, including statements about the Republic’s beliefs and expectations. These statements are based on the Republic’s current plans, estimates and projections. Therefore, you should not place undue reliance on them. Forward-looking statements speak only as of the date they are made. The Republic undertakes no obligation to update any of them in light of new information or future events.

Forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, including, but not limited to, those set forth in “Risk Factors” in this offering memorandum. A number of important factors could cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statement. The information contained in this offering memorandum identifies important factors that could cause such differences. Such factors include, but are not limited to:

- adverse domestic factors, such as:
 - increases in inflation;
 - increases in domestic interest rates; and
 - exchange rate volatility, any of which could lead to lower economic growth or a decrease in Argentina’s international reserves;
- adverse external factors, such as:
 - declines in foreign investment, which could deprive the Argentine economy of capital needed for economic growth;
 - changes in international prices (including commodity prices) and high international interest rates, either of which could increase Argentina’s current account deficit and budgetary expenditures; and
 - recession or low economic growth in Argentina’s trading partners, which could decrease exports from Argentina and the country’s international competitiveness, induce a contraction of the Argentine economy and, indirectly, reduce tax revenues and other public sector revenues and adversely affect the country’s fiscal accounts;
- other adverse factors, such as:
 - climatic events; and
 - international or domestic hostilities and political uncertainty, including the effects of the mid-term legislative elections to be held in October 2017;
- adverse outcomes in ongoing litigation and arbitration proceedings in several jurisdictions that may lead to new judgments and awards against Argentina. See “Annex I—Republic of Argentina—Public Sector Debt—Legal Proceedings;” and
- other factors discussed in the “Risk Factors” section of this offering memorandum.

DATA DISSEMINATION

Argentina subscribes to the Special Data Dissemination Standard (“SDDS”) of the IMF, which is designed to improve the timeliness and quality of information of subscribing member countries. The SDDS requires subscribing member countries to provide schedules indicating, in advance, the date on which data will be released (the so-called “Advance Release Calendar”). For Argentina, precise dates or “no-later-than-dates” for the release of data under the SDDS are disseminated in advance through the Advance Release Calendar, which is published on the Internet under the International Monetary Fund’s Dissemination Standards Bulletin Board. Summary methodologies of all metadata to enhance transparency of statistical compilation are also provided on the Internet under the International Monetary Fund’s Dissemination Standards Bulletin Board. The Internet website is located at <http://dsbb.imf.org>. Neither the Government nor any agents or Initial Purchasers acting on behalf of the Government in connection with this offering memorandum accepts any responsibility for information included on that website, and its contents are not intended to be incorporated by reference into this offering memorandum.

SUMMARY

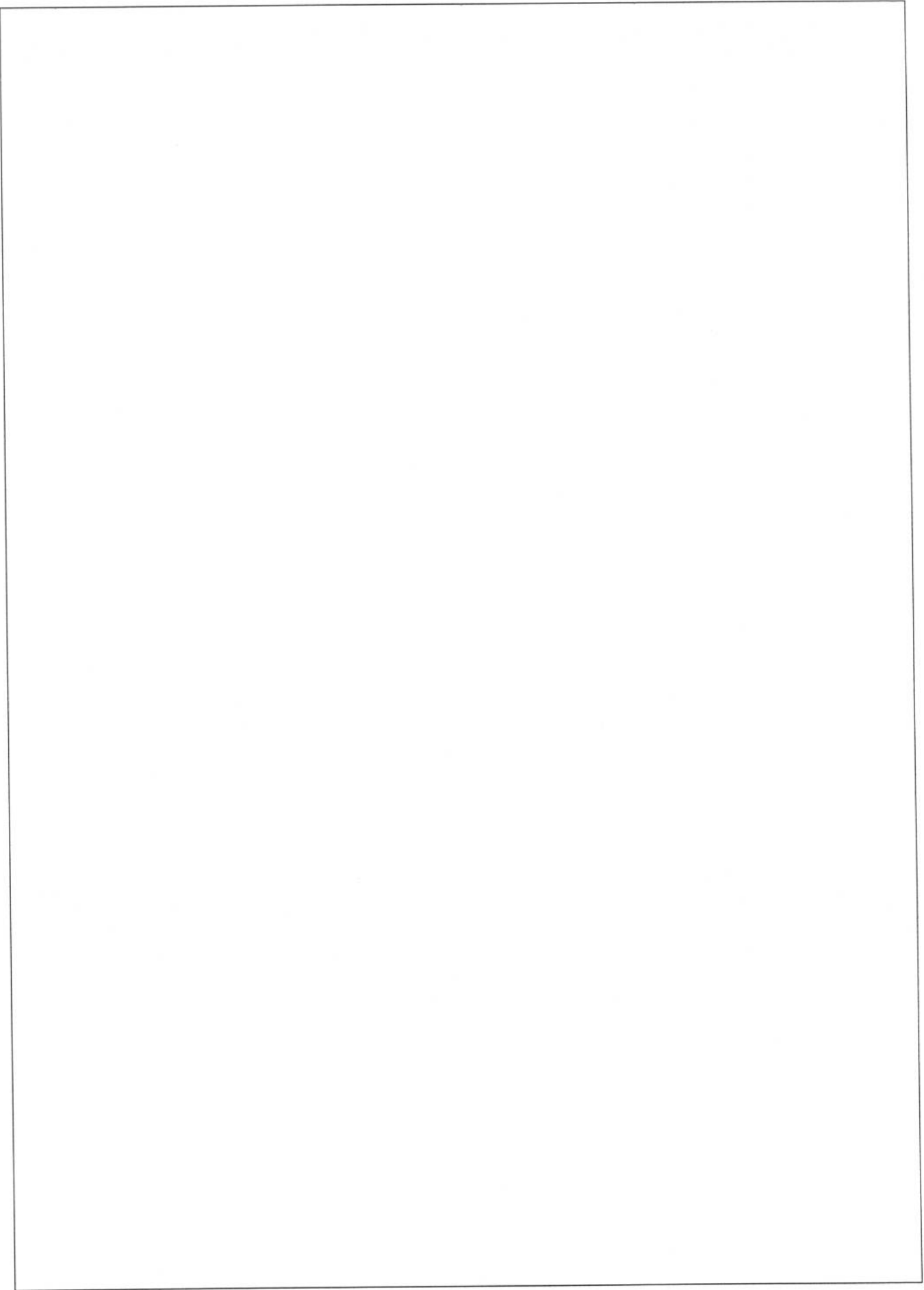
This summary highlights selected economic and financial information about the Republic. It is not complete and may not contain all of the information you should consider before purchasing the Bonds. You should carefully read the entire offering memorandum, including "Risk Factors," "Presentation of Statistical and Other Information" included in the Annual Report and the Annual Report before purchasing the Bonds.

Selected Economic Information (in billions of pesos unless otherwise indicated)

	For the year ended and as of December 31,				
	2012	2013	2014	2015	2016
THE ECONOMY:					
Real GDP (in billions of 2004 pesos).....	Ps. 703.5	Ps. 720.4	Ps. 702.3	Ps. 720.9	Ps. 704.3
Rate of change from prior year.....	(1.0)%	2.4%	(2.5)%	2.6%	(2.3)%
Nominal GDP.....	2,637.9	3,348.3	4,579.1	5,854.0	8,056.0
Nominal GDP per capita (in thousands of U.S. dollars).....	U.S.\$ 13.9	U.S.\$ 14.5	U.S.\$ 13.2	U.S.\$ 14.6	U.S.\$ 12.5
Inflation (as measured by INDEC CPI).....	10.8%	10.9%	23.9%	n.a.	n.a.
Inflation (as measured by the City of Buenos Aires CPI).....	n.a.	26.6%	38.0%	26.9%	41.0%
Inflation (as measured by the Province of San Luis CPI).....	23.0%	31.9%	39.0%	31.6%	31.4%
Unemployment rate.....	6.9%	6.4%	6.9%	5.9% ⁽¹⁾	7.6%
Population ⁽¹⁾	40.1	40.1	40.1	40.1	40.1
BALANCE OF PAYMENTS (in billions of U.S. dollars):					
Current account.....	U.S.\$ (1.4)	U.S.\$ (12.1)	U.S.\$ (8.0)	U.S.\$ (16.8)	U.S.\$ (15.0)
<i>Of which:</i>					
Imports of goods.....	65.0	71.3	62.4	57.2	53.2
Exports of goods.....	80.0	76.0	68.4	56.8	57.7
Capital and financial account.....	(1.3)	3.5	9.5	13.2	29.1
Errors and omissions.....	(0.5)	(3.2)	(0.2)	(1.3)	(0.4)
Change in gross international reserves deposited in the Central Bank.....	(3.3)	(11.8)	1.2	(4.9)	13.7
Gross international reserves deposited in the Central Bank.....	43.3	30.6	31.4	25.6	38.8
PUBLIC FINANCE:					
Revenues.....	Ps. 543.8	Ps. 707.9	Ps. 997.2	Ps. 1,298.6	Ps. 1,748.9
As a % of GDP.....	20.6%	21.1%	21.8%	22.2%	21.7%
Expenditures.....	548.2	730.4	1,035.8	1,403.4	1,928.8
As a % of GDP.....	20.8%	21.8%	22.6%	24.0%	23.9%
Primary fiscal balance.....	(4.4)	(22.5)	(38.6)	(104.8)	(179.9)
As a % of GDP.....	(0.2)%	(0.7)%	(0.8)%	(1.8)%	(2.2)%
Overall fiscal balance.....	(55.6)	(64.5)	(109.7)	(225.6)	(365.2)
As a % of GDP.....	(2.1)%	(1.9)%	(2.4)%	(3.9)%	(4.5)%
PUBLIC DEBT (including arrears) (in billions of U.S. dollars):					
Peso-denominated debt.....	U.S.\$ 81.2	U.S.\$ 77.3	U.S.\$ 78.0	U.S.\$ 73.9	U.S.\$ 87.2
Foreign-currency denominated debt.....	135.7	146.2	161.3	166.8	188.3
Total gross public debt.....	U.S.\$ 216.9	U.S.\$ 223.4	U.S.\$ 239.3	U.S.\$ 240.7	U.S.\$ 275.4
Total gross debt (including arrears and Untendered Debt) as a % of GDP.....	40.4%	43.5%	44.7%	53.5%	54.2%
Total gross debt (including arrears and Untendered Debt) as a % of Government revenues.....	196.2%	205.8%	205.2%	241.0%	249.6%

(1) In millions. Based on the census conducted in 2010. As of 2016, the INDEC estimates a total population of 43.6 million.
n.a. = not available.

Source: INDEC and Ministry of the Treasury.



THE OFFERING

The following is a brief summary of some of the terms of this offering. For a more complete description of the terms of the Bonds, see "Description of the Bonds" in this offering memorandum.

Issuer	The Republic of Argentina.
Bonds Offered	US\$2,750,000,000 aggregate principal amount of 7.125% Bonds due 2117.
Maturity	June 28, 2117.
Issue Price	90.000%.
Interest	Interest on the Bonds will accrue at a rate of 7.125% per annum, from June 28, 2017 (or from the most recent payment date on which interest has been paid); be payable semi-annually in arrears on June 28 and December 28 of each year, beginning December 28, 2017, to persons in whose names the Bonds are registered at the close of business on the business day preceding the corresponding payment date; and be computed on the basis of a 360-day year comprised of twelve 30-day months, and in the case of an incomplete month, the number of days elapsed.
Status	The Bonds will constitute direct, general, unconditional and unsubordinated obligations of the Republic for which the full faith and credit of the Republic is pledged. The Bonds rank and will rank without any preference among themselves and equally with all other unsubordinated public external indebtedness (as defined below) of the Republic. It is understood that this provision will not be construed so as to require the Republic to make payments under the Bonds ratably with payments being made under any other public external indebtedness. See "Description of the Bonds—Status."
Optional Redemption	The Republic will have the right at its option, upon giving not less than 30 days' notice, to redeem the Bonds, in whole or in part, at any time or from time to time prior to their maturity, at a redemption price equal to the principal amount thereof, plus the Make-Whole Amount (as defined below), plus accrued interest on the principal amount of the Bonds to the date of redemption.

"Make-Whole Amount" means the excess of (i) the sum of the present values of each remaining scheduled payment of principal and interest on the Bonds to be redeemed (exclusive of interest accrued to the date of redemption), discounted to the redemption date on a semi-annual basis (assuming a 360-day year consisting of twelve 30-day months) at the Treasury Rate (as defined below) plus 50 basis points over (ii) the principal amount of the Bonds.

"Treasury Rate" means, with respect to any redemption date, the rate per annum equal to the semi-annual equivalent yield to maturity or interpolated maturity of the Comparable Treasury Issue (as defined below), assuming a price for the Comparable Treasury Issue (expressed as a percentage of its principal amount) equal to the Comparable Treasury Price for such redemption date.

"Comparable Treasury Issue" means the United States Treasury

security or securities selected by an Independent Investment Banker (as defined below) as having an actual or interpolated maturity most comparable to the remaining term of the Bonds to be redeemed that would be utilized, at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of investment grade debt securities of a comparable maturity to the remaining term of the Bonds.

“Independent Investment Banker” means one of the Reference Treasury Dealers (as defined below) appointed by the Republic.

“Comparable Treasury Price” means, with respect to any redemption date, (i) the average of the Reference Treasury Dealer Quotations for such redemption date, after excluding the highest and lowest such Reference Treasury Dealer Quotation (as defined below) or (ii) if the Republic obtains fewer than four such Reference Treasury Dealer Quotations, the average of all such quotations.

“Reference Treasury Dealer” means, any of Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc., Deutsche Bank Securities Inc. or their affiliates which are primary United States government securities dealers, and their respective successors; provided that if any of the foregoing shall cease to be a primary United States government securities dealer in the City of New York (a “Primary Treasury Dealer”), the Republic will substitute therefor another Primary Treasury Dealer.

“Reference Treasury Dealer Quotation” means, with respect to each Reference Treasury Dealer and any redemption date, the average, as determined by the Republic, of the bid and asked prices for the Comparable Treasury Issue (expressed in each case as a percentage of its principal amount) quoted in writing to the Republic by such Reference Treasury Dealer at 3:30 p.m., New York time on the third business day preceding such redemption date.

- Additional Amounts**..... The Republic will make all principal, premium (if any) and interest payments on the Bonds without deducting or withholding on account of any present or future taxes, duties, assessments or other governmental charges withheld or assessed by the Republic or any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, unless the deduction or withholding is required by law. If the Republic is required to make any deduction or withholding, it will pay the holders, subject to specified exceptions, the additional amounts required to ensure that the net amount they receive after such withholding or deduction shall equal the amount they would have received without this withholding or deduction. See “Description of the Bonds—Additional Amounts.”
- Covenants**..... The Indenture governing the Bonds contains covenants that, among other things, limit the Republic’s ability to create liens on its assets.
- These covenants are subject to important exceptions and qualifications, which are described under the heading “Description of the Bonds” in this offering memorandum.
- Events of Default**..... For a discussion of certain events of default that will permit acceleration of the principal of the Bonds plus accrued interest, and

any other amounts due with respect to the Bonds, see “Description of the Bonds—Events of Default” and “Description of the Bonds—Suits for Enforcement and Limitations on Suits by Holders.”

The holders of the Bonds, in certain circumstances constituting a default and subject to the conditions described under “Description of the Bonds—Events of Default” and “Description of the Bonds—Suits for Enforcement and Limitations on Suits by Holders” declare the principal amount (that is, the par value) of the bonds held by them to be immediately due and payable. Upon such declaration, the full principal amount (that is, the par value) of the bonds will be immediately due and payable on the date that we receive written notice, as described in the referenced sections of this offering memorandum.

Collective Actions..... The Bonds will contain provisions, commonly known as “collective action clauses.” Under these provisions, which differ from the terms of the Republic’s public external indebtedness issued prior to April 22, 2016, the Republic may amend the payment provisions of any series of debt securities issued under the Indenture (including the Bonds) and other reserved matters listed in the Indenture with the consent of the holders of: (1) with respect to a single series of debt securities, more than 75% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of such series; (2) with respect to two or more series of debt securities, if certain “uniformly applicable” requirements are met, more than 75% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of all series affected by the proposed modification, taken in the aggregate; or (3) with respect to two or more series of debt securities, more than 66 2/3% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of all series affected by the proposed modification, taken in the aggregate, and more than 50% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of each series affected by the proposed modification, taken individually. See “Description of the Bonds—Meetings, Amendments and Waivers—Collective Action.” For all purposes under the collective action clauses, the aggregate principal amount of the Bonds outstanding will be the par amount of the Bonds.

Further Issues..... The Republic may, from time to time, without the consent of holders, create and issue additional debt securities having the same terms and conditions as the Bonds in all respects, except for issue date, issue price, original interest accrual date and the first interest payment on the debt securities; *provided, however*, that any additional debt securities subsequently issued shall be issued, for U.S. federal income tax purposes, (a) as part of the “same issue” as such Bonds, (b) in a “qualified reopening” of such Bonds or (c) with no more than a *de minimis* amount of original issue discount, unless such additional debt securities have a separate CUSIP, ISIN or other identifying number from such Bonds. Such additional debt securities will be consolidated with and will form a single series with such Bonds.

Use of Proceeds..... The gross proceeds from the sale of the Bonds will be US\$2,475,000,000, before deducting commissions and offering expenses payable by the Republic. The Republic intends to use the net proceeds of the sale of the Bonds for general purposes of the

Government, including refinancing.

Settlement; Form and Denomination The Bonds to be delivered to investors will be issued in global form and registered in the name of the clearing system or its nominee or custodian. Clearing systems include DTC in the United States and Euroclear and Clearstream, Luxembourg in Europe. See “Description of the Bonds.”

The Bonds will be issued in two series and each in minimum denominations of U.S.\$1,000 and integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof.

Transfer Restrictions The Bonds have not been registered under the Securities Act. As a result, the Bonds will be subject to limitations on transferability and resale. See “Notice to Investors.”

Registration Rights Pursuant to the Registration Rights Agreement (as defined below), the Republic will agree, for the benefit of the holders of the Bonds, to (i) use its reasonable best efforts to file with the SEC a registration statement relating to an offer to exchange the Bonds for the Exchange Bonds (as defined below) (except that the Exchange Bonds will not be subject to restrictions on transfer or to any increase in annual interest rate as described below), or (ii) in the event that the Republic determines that a registered exchange offer is not available, or may not be completed because it would violate any applicable law or applicable interpretations of the staff of the SEC, or, if for any reason, an exchange offer is not for any other reason completed within 365 days after the closing date, or any Initial Purchaser shall so request following the consummation of the registered exchange offer with respect to any Bonds held by it that were not eligible for exchange, to cause to become effective a shelf registration statement relating to resales of the Bonds and to keep that shelf registration statement effective for one year after its original effective date.

If the exchange offer is not for any reason completed within 365 days after the closing date of this offering (or, if required, the shelf registration statement is not declared effective by the SEC by the later of the date that is 365 days after the closing date of this offering and 90 days after delivery of a shelf request in accordance with the terms of the Registration Rights Agreement), or if a shelf registration statement has been declared effective and thereafter either ceases to be effective or the related prospectus ceases to be usable at any time during the required effectiveness period (subject to certain exceptions), and such failure to remain effective or be usable occurs on more than two occasions or exists for more than 45 days (whether or not consecutive), in either case, in any 12-month period. Beginning on the day immediately following any registration default, the annual interest rate borne by the Bonds will be increased by 0.25% per annum for the first 90-day period (which rate will be increased by an additional 0.25% per annum for each subsequent 90-day period that such additional interest continues to accrue, provided that the rate at which such additional interest accrues may in no event exceed 0.75% per annum) until the exchange offer is completed, the shelf registration statement is declared effective or the shelf registration and related prospectus become effective or usable again.

See "Registration Rights; Exchange Offer."

- Prescription** Claims against the Republic for the payment of principal and interest, premium, if any, or other amounts due on the Bonds will be prescribed unless made within five years, with respect to principal, and two years, with respect to interest, premium, if any, or other amounts due on the Bonds, in each case from the date on which such payment first became due, or a shorter period if provided by law.
- Governing Law**..... The Bonds will be, and the Indenture is, governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York, except with respect to the authorization and execution of the Bonds and the Indenture by and on behalf of Argentina, which shall be governed by the laws of Argentina.
- Listing** Application is expected to be made to list the Bonds on the ByMA and to have them admitted for trading on the MAE.
- Trustee, Registrar, Paying Agent and Transfer Agent** The Bank of New York Mellon.
- Risk Factors**..... See "Risk Factors" and the other information in this offering memorandum for a discussion of factors you should carefully consider before deciding to invest in the Bonds.
- Identifier Numbers**..... The Bonds offered hereby and sold pursuant to Rule 144A and Regulation S under the Securities Act will have the relevant identifier numbers set forth in the following table:

<u>Bonds</u>	<u>CUSIP Number</u>	<u>ISIN Number</u>	<u>Common Code</u>
Regulation S	P04808 AN4	USP04808AN44	163761602
Rule 144A	040114 HM5	US040114HM55	163762625

RISK FACTORS

An investment in the Bonds involves an important degree of risk. Before deciding to purchase the Bonds, you should read carefully all of the information contained in this offering memorandum, including, in particular, the following risk factors.

Risks Relating to the Republic

Investing in a developing country entails certain inherent risks.

Argentina is a developing economy and investing in developing economies generally involves risks. These risks include political, social and economic events that may affect Argentina's economic results. In the past, instability in Argentina and other Latin American and emerging market countries has been caused by many different factors, including the following:

- adverse external economic factors;
- inconsistent fiscal and monetary policies;
- dependence on external financing;
- changes in governmental economic or tax policies;
- high levels of inflation;
- abrupt changes in currency values;
- high interest rates;
- wage increases and price controls;
- volatility of exchange rates and capital controls;
- political and social tensions;
- fluctuations in central bank reserves; and
- trade barriers.

Any of these factors may adversely affect the liquidity, trading markets and value of Argentina's debt securities and Argentina's ability to service its debt obligations, including the Bonds.

Argentina has experienced political and social economic instability in the past and may experience further instability in the future. In 2001 and 2002, Argentina suffered a major political, economic and social crisis, which resulted in institutional instability and a severe contraction of the economy (GDP contracted 10.9% in 2002 compared to 2001) with significant increases in unemployment and poverty rates. Among other consequences, the crisis caused a large currency devaluation and led to the Government defaulting on its external debt. In response, the Government implemented a series of emergency measures, including strict foreign exchange restrictions and monthly limits on bank withdrawals, which affected public companies and other sectors of the Argentine economy.

The Argentine economy experienced a recovery following the 2001-2002 crisis. Since 2008, however, it has struggled to curb strong inflationary pressures and growth has stagnated, primarily as a result of the monetary and fiscal policies introduced by the Fernández de Kirchner administration, strict foreign exchange controls and overvalued real exchange rates that constrained foreign trade and investments and the decline in commodities prices. See "Annex I—Republic of Argentina—The Argentine Economy—Economic History and Background—Principal Government Policies and their Impact on Argentina's Economy (2011-2015)." The

Fernández de Kirchner administration's policies increasingly eroded confidence in the Argentine economy, which resulted, among other things, in capital outflows, decreasing investment and a significant decline in the Central Bank's international reserves.

Since taking office in December 2015, the Macri administration has introduced economic and policy reforms. In addition, the Macri administration restarted negotiations with holders of defaulted bonds in December 2015 with a view to bringing closure to fifteen years of litigation. On April 22, 2016, Argentina closed the April 2016 Transaction, and upon confirmation that the conditions set forth in its March 2, 2016 order had been satisfied, the U.S. District Court for the Southern District of New York (the "District Court") ordered the vacatur of all *pari passu* injunctions that had been ordered in 2012. As of March 31, 2017, the outstanding principal amount of Untendered Debt that was not subject to a settlement agreement totaled approximately U.S.\$1.43 billion, of which the outstanding principal amount of foreign law governed Untendered Debt that was not subject to a settlement agreement and was not time-barred (in the Republic's understanding) totaled approximately U.S.\$803 million. In May 2017, the Republic reached a settlement agreements with holders of an additional U.S.\$92 million in principal amount of foreign law governed Untendered Debt.

The Macri administration has implemented significant changes in policy and announced additional measures, but the ability to successfully implement such additional measures, and the eventual outcomes of such changes is unknown.

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, which resulted in Mr. Mauricio Macri being elected President of Argentina. The Macri administration assumed office on December 10, 2015.

Since assuming office, the Macri administration has implemented several economic and policy reforms and announced other intended reforms, including reforms to:

- foreign exchange restrictions;
- INDEC methodologies;
- financial policy;
- foreign trade policy;
- fiscal policy;
- monetary imbalances;
- Argentina's energy generation and consumption regime;
- reparation program for retirees and pensioners; and
- tax amnesty regime.

For a description of these economic and policy reforms, see "Annex I—Republic of Argentina—The Argentine Economy—Macri Administration: 2015-Present."

Although the Macri administration believes that the national economy has responded largely as expected to the measures implemented to date (e.g., lifting of significant foreign exchange controls, reduction in fiscal expenditures through subsidies and other measures, correction of monetary imbalances, implementing a reparation program for retirees and pensioners), the ultimate long-term impact of each of these measures on the national economy as well as the ability to implement all announced measures as currently contemplated, cannot be assured. The ability of the Macri administration to implement legislative measures will require obtaining support from opposition parties. The opposition parties did support the passage of the Debt Authorization Law submitted by the Macri Administration, suggesting that political compromises can be achieved. If the Macri

administration's agenda cannot be successfully implemented, including as a result of a lack of political support from opposition parties in Congress, the result may weaken confidence in and adversely affect the Argentine economy and financial condition.

If current levels of inflation do not decrease, the Argentine economy could be adversely affected.

Historically, inflation has materially undermined the Argentine economy and the Government's ability to create conditions that permit growth. In recent years, Argentina has experienced high inflation rates. See “—The credibility of several Argentine economic indices has been called into question, which has led to a lack of confidence in the Argentine economy and could affect your evaluation of this offering and/or the market value of the Bonds.”

High inflation rates affect Argentina's foreign competitiveness, social and economic inequality, negatively impact employment and the level of economic activity and undermine confidence in Argentina's banking system, which could further limit the availability of domestic and international credit and political stability. A portion of Argentina's debt is adjusted by the CER (a currency index) is strongly related to inflation and was linked to the INDEC CPI until December 2015. Between January 12 and June 2, 2016, the Government issued a series of resolutions designating either the CPI calculated by the government of the City of Buenos Aires or the CPI calculated by the Province of San Luis as the index to be used by the Central Bank to calculate the CER. On June 15, 2016, the INDEC published the inflation rate for May 2016 using its new methodology for calculating the CPI. Beginning as of June 26, 2016, the Government resumed using the INDEC CPI to calculate the CER. Adjustments and payments on Argentina's inflation-indexed debt are not subject to restatement or revision.

On June 15, 2016, the INDEC resumed publishing inflation rates, reporting an increase of 1.3% for January 2017, 2.5% for February 2017, 2.4% for March 2017, 2.6% for April 2017 and 1.3% for May 2017 using its new methodology for calculating the CPI. In the past and through the Fernández de Kirchner administration, the Government implemented programs to control inflation and monitor prices for essential goods and services, including attempts to freeze the prices of certain supermarket products, and price support arrangements agreed between the Government and private sector companies in several industries and markets that did not address the structural causes of inflation and failed to reduce inflation. Recently, the Government's adjustments to electricity and gas tariffs, as well as the increase in the price of gasoline have affected prices, creating additional inflationary pressure. For more information, see “Annex I—Republic of Argentina—The Argentine Economy—Economic History and Background—Macri Administration: 2015-Present—Tariff increases.”

Inflation remains a challenge for Argentina given its persistent nature in recent years. The Macri administration has announced its intention to reduce the primary fiscal deficit as a percentage of GDP over time and also reduce the Government's reliance on Central Bank financing. If, despite the measures adopted by the Macri administration, these measures fail to address Argentina's structural inflationary imbalances, the current levels of inflation may continue and have an adverse effect on Argentina's economy and financial condition. Inflation can also lead to an increase in the Republic's debt and have an adverse effect on the Republic's ability to service its debt, including the Bonds, principally in the medium and long term when most inflation-indexed debt matures.

The credibility of several Argentine economic indices has been called into question, which has led to a lack of confidence in the Argentine economy and could affect your evaluation of this offering and/or the market value of the Bonds.

During the presidency of Fernández de Kirchner, the INDEC, the Government's principal statistical agency, underwent institutional and methodological reforms that gave rise to controversy regarding the reliability of the information that it produced, including inflation, GDP, unemployment and poverty data. Reports published by the IMF have stated that their staff uses alternative measures of inflation for macroeconomic surveillance, including data produced by private sources, which have shown inflation rates considerably higher than those published by the INDEC between 2007 and 2015. The IMF also censured Argentina for failing to make sufficient progress, as required under the Articles of Agreement of the IMF, in adopting remedial measures to address the quality of official data, including inflation and GDP data. On

November 9, 2016, the IMF Executive Board lifted its censure on the Republic, noting that the Republic has resumed the publication of data in a manner consistent with its obligations under the Articles of Agreement of the IMF.

The Government's reforms seek to produce official data that meets international standards. In order to be effective, such reforms require, however, that data be collected on a timely basis and other implementation steps that the Government does not control. If these reforms cannot be successfully implemented and sustained in the long term, such failure may adversely affect the Argentine economy, in particular by undermining expectations that its performance will improve. The INDEC's past or future data may be materially revised to reveal a different economic or financial situation in Argentina, which could affect your investment decision with respect to the Bonds and your evaluation of the Bonds' market value. In addition, uncertainty with respect to the success of the measures taken to implement the expected changes may impair measures taken by the Central Bank to tackle inflation, which, in turn, could have a negative impact on the Republic's economy and financial condition and adversely affect its ability to service its debt, including the Bonds. See "—If current levels of inflation do not decrease, the Argentine economy could be adversely affected" above, "Annex I—Republic of Argentina—Presentation of Statistical and Other Information—Certain Methodologies" and "Annex I—Republic of Argentina—Monetary System—Inflation—National Statistical System's State of Emergency."

Increases in the Government's public expenditures could have a material adverse effect and longstanding negative consequences on Argentina's economic prospects.

The Macri administration has undertaken important steps to curb the fiscal deficit through a series of tax and other measures aimed at increasing revenues, reducing energy, gas and transport subsidies and controlling public expenditures. However, the Republic cannot assure that such measures will be successful. . In 2016, the Government recorded a primary fiscal deficit of Ps. 179.9 billion. Public expenditures, increased by 37.4% as compared to 2015, from Ps. 1.4 trillion in 2015 to Ps. 1.9 trillion in 2016. In 2016, the inflation rate as measured by the City of Buenos Aires CPI and the San Luis Province was 41.0% and 31.4%, respectively. Certain programs introduced by the Macri administration may also increase public expenditures, including the bill for the *Programa de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados* (Historical Reparations Program for Retirees and Pensioners) passed on June 29, 2016, which requires retroactive compensation in an aggregate amount of more than Ps. 47.0 billion and an investment of up to Ps. 75.0 billion to cover all potential beneficiaries. The funding was generated in part through revenues raised under a tax amnesty proposed in the same bill. See "Annex I—Republic of Argentina—The Argentine Economy—Economic History and Background—Macri Administration: 2015-Present—Retiree Programs." Weaker fiscal results could have a material adverse effect on the Government's ability to access long term financing, which, in turn, could adversely affect the market value of the Bonds.

Growth rates in developing economies tend to be very volatile. A sudden and significant decline in the growth rate of the Argentine economy could have a material adverse effect on the Republic's public finances and its ability to service its debt obligations, including the Bonds.

The economy of Argentina has experienced significant volatility in recent decades, including numerous periods of low or negative growth and high and variable levels of inflation and devaluation of its currency. Argentina's economy recovered significantly from the economic crisis of 2001-2002, maintaining growth rates ranging from 8.0% and 9.2% between 2004 and 2007. However, by the third quarter of 2008, the economy began to experience a downturn that was aggravated by the escalation of the global financial crisis. A moderate recovery beginning in 2009 was followed by a marked slowdown in Argentina's economic activity in 2012, when real GDP growth decelerated to 0.8%, compared to 8.4% in 2011. Economic growth in 2013 and 2014 showed limited signs of recovery, and GDP per capita decreased. In 2015, real GDP increased by 2.6% compared to 2014. On March 28, 2017, the INDEC reported that real GDP decreased by 2.3% in 2016 compared to 2015.

Economic growth is dependent on a variety of factors, including (but not limited to) international demand for Argentine exports, the price of particular commodities, the stability and competitiveness of the peso

against foreign currencies, levels of consumer consumption and foreign and domestic investment and the rate of inflation.

If the Argentine economy does not recover and growth does not accelerate, the Macri administration's deficit targets may not be met, adversely affecting the Republic's economy and financial conditions, including its long-term ability to service its public debt.

The Argentine economy remains vulnerable to external shocks that could be caused by significant economic difficulties of Argentina's major regional trading partners, particularly Brazil, or by more general "contagion" effects, including those precipitated by the United Kingdom's impending departure from the European Union. Such external shocks and "contagion" effects could have a material adverse effect on Argentina's economic growth and its ability to service its public debt.

Weak, flat or negative economic growth of any of Argentina's major trading partners, such as Brazil, could adversely affect the Republic's balance of payments and, consequently, economic growth.

The economy of Brazil, Argentina's largest export market and the principal source of imports, is currently experiencing heightened negative pressure due to the uncertainties stemming from its ongoing political crisis, including the impeachment of Brazil's former president, that resulted in the Senate of Brazil removing Ms. Dilma Rousseff from office for the rest of her term. Further, as of May 2017, Mr. Michel Temer, the current President of Brazil, who was acting vice-president and replaced Ms. Rousseff following her impeachment, is under investigation by the Federal Supreme Court of Brazil for corruption and obstruction of justice charges. Further institutional instability in Brazil may slow Brazil's economic recovery and adversely affect the neighboring countries' economies, including Argentina's. The Brazilian economy contracted by 3.8% in 2015, mainly due to a 8.3% decrease in industrial production and contracted by an additional 3.6% in 2016. In addition, the Brazilian real devalued against the U.S. dollar by approximately 49.1% from January 2015 to February 2016, the steepest depreciation in over a decade, in its attempt to increase exports. Although the Brazilian real appreciated by 17.0% between March 1, 2016 and June 8, 2017, a further deterioration of economic conditions in Brazil may reduce demand for Argentine exports and increase demand for Brazilian imports. While the impact of Brazil's downturn on Argentina cannot be predicted, the Government cannot exclude that the Brazilian political and economic crisis could have further negative impact on the Argentine economy.

The Argentine economy may be affected by "contagion" effects. International investors' reactions to events occurring in one developing country sometimes appear to follow a "contagion" pattern, in which an entire region or investment class is disfavored by international investors. In the past, the Argentine economy has been adversely affected by such contagion effects on a number of occasions, including the 1994 Mexican financial crisis, the 1997 Asian financial crisis, the 1998 Russian financial crisis, the 1999 devaluation of the Brazilian real, the 2001 collapse of Turkey's fixed exchange rate regime and the global financial crisis that began in 2008.

The Argentine economy may also be affected by conditions in developed economies, such as the United States, that are significant trading partners of Argentina or have influence over world economic cycles. For example, if interest rates increase significantly in developed economies, including the United States and Europe (particularly as a result of the United Kingdom's vote in favor of leaving the European Union on June 23, 2016 (the "Brexit")), Argentina and its developing economy trading partners, such as Brazil, could find it more difficult and expensive to borrow capital and refinance existing debt, which could adversely affect economic growth in those countries. On March 29, 2017, Article 50 of the Lisbon Treaty was triggered, which provides for a mechanism for the voluntary and unilateral withdrawal of a country from the European Union. The triggering of Article 50 initiates a two-year period of negotiation for the United Kingdom to leave the European Union. This period can only be extended by a unanimous decision of the European Council, in agreement with the United Kingdom. This negotiation will determine the future terms of the United Kingdom's relationship with the European Union. Depending on the terms of Brexit, if any, the United Kingdom could lose access to the single EU market and to the global trade deals negotiated by the European Union on behalf of its members. The perceptions as to the impact of the withdrawal of the United Kingdom from the European Union may adversely affect business activity and economic and market conditions in the United Kingdom, the

Eurozone and globally, and could contribute to instability in global financial and foreign exchange markets. In addition, Brexit could lead to additional political, legal and economic instability in the European Union.

Decreased growth on the part of Argentina's trading partners could have a material adverse effect on the markets for Argentina's exports and, in turn, adversely affect economic growth.

A decline in international prices for Argentina's principal commodity exports could have a material adverse effect on Argentina's economy and public finances.

Historically, the commodities market has been characterized by high volatility. Despite the volatility of prices of most of Argentina's commodities exports, commodities have significantly contributed to the Government's revenues during recent years. Consequently, the Argentine economy has remained relatively dependent on the price of its main agricultural exports, primarily soy. This dependence has, in turn, rendered the Argentine economy more vulnerable to commodity prices fluctuations. International commodities prices increased during 2016 but suffered a partial deterioration during the first four-months of 2017. Declines in commodity prices may adversely affect the Argentine economy, and the Government's fiscal revenues. In addition, in 2016, the Macri administration eliminated export taxes on many agricultural products and reduced the export taxes on soy from 35% to 30%. While the measure was intended to encourage exports, reductions in export taxes in the future, unless replaced with other sources of revenues, may impact negatively on the Republic's public finances.

A significant depreciation of the currencies of Argentina's trading partners or trade competitors, in particular Brazil, may adversely affect the competitiveness of exports and cause an increase in imports, thus adversely affecting the Argentine economy.

The depreciation of the currencies of one or more of Argentina's trading partners, particularly Brazil, or trade competitors relative to the peso may result in exports becoming more expensive and less competitive. It may also cause an increase in relatively cheaper imports. The Brazilian real devalued against the U.S. dollar by approximately 49.1% from January 2015 to February 2016, the steepest depreciation in over a decade, in its attempt to increase exports. Although the Brazilian real appreciated by 17.0% between March 1, 2016 and June 8, 2017, economic dynamics remain weak and the road to recovery is currently expected to be long. Brazil has been beset by a combination of high inflation and borrowing costs, political paralysis and growing government debt and deficits, which have pushed Brazil into its worst economic downturn since at least the great depression. Future devaluations of the Brazilian currency may generate a decrease in Argentine exports and increase in imports, which may have a material adverse effect on the Republic's economic growth, its financial condition and the ability of the Republic to service its debt obligations, including the Bonds.

In addition, the federal government of Brazil reached an agreement with cash-strapped states to provide support for needed structural reforms. Political uncertainty, however, has risen sharply as a variety of scandals have engulfed the government and led to a number of resignations.

Exchange controls and restrictions on capital inflows and outflows could have a material adverse effect on Argentine public sector activity.

In 2001 and 2002, following a run on the financial system triggered by the public's lack of confidence in the continuity of the convertibility regime that resulted in massive capital outflows, the Government introduced exchange controls and restrictions on the transfer of foreign currency in an attempt to prevent capital flight and a further depreciation of the peso. These exchange controls substantially limited the ability of issuers of debt securities, among others, to accumulate or maintain foreign currency in Argentina or make payments abroad. Although several of such exchange controls and transfer restrictions were subsequently suspended or terminated, in June 2005 the Government issued a decree that established new controls on capital flows, which resulted in a decrease in the availability of international credit for Argentine companies.

In addition, from 2011 until the Macri administration took office in December 2015, the Government increased controls on the sale of foreign currency and the acquisition of foreign assets by local residents, limiting the possibility of transferring funds abroad. Together with regulations established in 2012 that subjected certain foreign exchange transactions to prior approval by Argentine tax authorities or the Central

Bank, the measures taken by the Fernández de Kirchner administration significantly curtailed access to the MULC. In response, an unofficial U.S. dollar trading market developed in which the peso-U.S. dollar exchange rate differed substantially from the official peso-U.S. dollar exchange rate.

As of the date of this offering memorandum, the Macri administration has eliminated substantially all foreign exchange restrictions that developed under the Fernández de Kirchner regime. See “—The Macri administration has begun to implement significant measures to solve the current energy sector crisis, but the eventual outcome of such measures is unknown” below.

Notwithstanding the measures recently adopted by the Macri administration, if in the future the Central Bank and the Government re-introduces exchange controls and imposes restrictions on transfers abroad, such measures may negatively affect Argentina’s international competitiveness, discouraging foreign investments and lending by foreign investors or increasing foreign capital outflows, which could have an adverse effect on economic activity in Argentina.

The Macri administration has begun to implement significant measures to solve the current energy sector crisis, but the eventual outcome of such measures is unknown.

Economic policies since the 2001-2002 crisis have had an adverse effect on Argentina’s energy sector. The failure to reverse the freeze on electricity and natural gas tariffs imposed during the 2001-2002 economic crisis created a disincentive for investments in the energy sector. Instead, the Government sought to encourage investment by subsidizing energy consumption. The policy proved ineffective and operated to further discourage investment in the energy sector and caused production of oil and gas and electricity generation, transmission and distribution to stagnate while consumption continued to rise. To address energy shortages starting in 2011, the Government engaged in increasing imports of energy, with adverse implications for the trade balance and the international reserves. See “—Increases in the Government’s public expenditures could have a material adverse effect and longstanding negative consequences on Argentina’s economic prospects.”

In response to the growing energy crisis, the Macri administration declared a state of emergency with respect to the national electricity system, which will be in effect until December 31, 2017. The state of emergency allows the Government to take actions designed to stabilize the supply of electricity to the country, such as instructing the *Ministerio de Energía y Minería de la Nación* (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, the Macri administration announced the elimination of certain energy subsidies and significant adjustments to electricity rates to reflect generation costs. Additionally, the Macri administration announced the elimination of a portion of subsidies to natural gas and adjustment to natural gas rates. As a result, average electricity and gas prices have already increased and could increase further. However, certain of the Government’s initiatives relating to the energy and gas sectors have been challenged in the Argentine courts and resulted in judicial injunctions or rulings against the Government’s policies. For more information, see “Annex I—Republic of Argentina—The Argentine Economy—Economic History and Background—Macri Administration: 2015-Present—National electricity state of emergency and reforms” and “Annex I—Republic of Argentina—The Argentine Economy—Macri Administration: 2015-Present—Tariff increases.”

The Macri administration has taken steps and announced measures to address the energy sector crisis while taking into consideration the implications of these price increases for the poorest segments of society, approving subsidized tariffs for qualifying users. Failing to address the negative effects on energy generation, transportation and distribution in Argentina with respect to both the residential and industrial supply, resulting in part from the pricing policies of the prior administrations, could weaken confidence in and adversely affect the Argentine economy and financial condition, lead to social unrest and political instability, and adversely affect the Republic’s ability to service its debt, including the Bonds. There can be no assurance that the measures adopted by the Macri administration to address the energy crisis will not continue to be challenged in the local courts and/or be sufficient to restore production of energy in Argentina within the short or medium term.

Failure to adequately address actual and perceived risks of institutional deterioration and corruption may adversely affect Argentina's economy and financial condition.

A lack of a solid institutional framework and corruption have been identified as, and continue to be a significant problem for Argentina. In Transparency International's 2015 Corruption Perceptions Index survey of 167 countries, Argentina was ranked 107, the same position that it held in 2014. In the World Bank's Doing Business 2016 report, Argentina ranked 121 out of 189 countries, up from 124 in 2015.

Recognizing that the failure to address these issues could increase the risk of political instability, distort decision-making processes and adversely affect Argentina's international reputation and ability to attract foreign investment, the Macri administration has announced several measures aimed at strengthening Argentina's institutions and reducing corruption. These measures include the reduction of criminal sentences in exchange for cooperation with the Government in corruption investigations, increased access to public information, the seizing of assets from corrupt officials, increasing the powers of the Anticorruption Office (*Oficina Anticorrupción*) and the passing of a new public ethics law, among others. The Government's ability to implement these initiatives is uncertain as it would require the involvement of the judicial branch, which is independent, as well as legislative support from opposition parties.

The Government cannot give assurances that the implementation of these measures will be successful.

Fluctuations in the value of the peso could adversely affect the Argentine economy and the Republic's ability to service its debt obligations.

Fluctuations in the value of the peso may also adversely affect the Argentine economy. The devaluation of the peso may have a negative impact on the Government's revenues (measured in U.S. dollars), fuel inflation and significantly reduce real wages. After several years of moderate variations in the nominal exchange rate, the peso lost more than 50% of its value with respect to the U.S. dollar in 2015 and approximately 22% in 2016. As of June 1, 2017, the peso had lost 1.3% of its value with respect to the U.S. dollar as of December 31, 2016. Persistent high inflation during this period, with formal and "*de facto*" exchange controls, resulted in an increasingly overvalued real official exchange rate. Compounded by the effects of foreign exchange controls and restrictions on foreign trade, these highly distorted relative prices resulted in a loss of competitiveness of Argentine production, impeded investment and resulted in economic stagnation during this period. For a description of the measures taken by the Macri administration to address these issues, see "—The Macri administration has begun to implement significant measures to solve the current energy sector crisis, but the eventual outcome of such measures is unknown" above.

A significant appreciation of the peso against the U.S. Dollar also presents risks for the Argentine economy, including the possibility of a reduction in exports (as a consequence of the loss of external competitiveness). Any such appreciation could also have a negative effect on economic growth and employment and reduce tax revenues in real terms.

From time to time, the Central Bank may intervene in the foreign exchange market in order to maintain the currency exchange rate. Additional volatility, appreciations or depreciations of the peso or reduction of the Central Bank's reserves as a result of currency intervention could adversely affect the Argentine economy and the Republic's ability to service its debt obligations, including the Bonds.

There can be no assurances that the Republic will be able to obtain financing on satisfactory terms in the future, which could have a material adverse effect on the Republic's ability to make payments on its outstanding public debt, including the Bonds.

The Republic's future tax revenue and fiscal results may be insufficient to meet its debt service obligations and the Republic may have to rely in part on additional financing from domestic and international capital markets in order to meet future debt service obligations. In the future, the Republic may not be able or willing to access international or domestic capital markets, and the Republic's ability to service its outstanding public debt, including the Bonds, could be adversely affected.

There can be no assurances that the Republic's credit rating will improve or that the credit ratings to be granted to the Bonds will not be downgraded, suspended or cancelled by the rating agencies.

The Republic's current long-term debt credit ratings are sub-investment grade. They indicate that such debt securities are judged to be subject to very high credit risk. The lack of improvement in the Republic's credit rating could continue to adversely affect the trading price of the Republic's debt securities (including the Bonds) and have the potential to affect the Republic's cost of funds in the international capital markets and the liquidity of and demand for the Republic's debt securities.

The Republic has stated its intention to use its best efforts to have the Bonds rated. Any credit rating granted to the Bonds may change following its issuance. Such credit rating is limited in its scope and does not consider all of the risks related to the investment in the Bonds. The credit rating only reflects the considerations that were taken into account at the moment of issuing such credit rating. There can be no assurances that such credit rating will be granted or maintained for a certain period of time or that such credit rating will not be downgraded, suspended or cancelled upon the credit rating's consideration or if circumstances will so require. Any credit rating downgrade, suspension, or cancellation may have an adverse effect on the market price and the negotiation of the Bonds.

Increased uncertainty due to the upcoming Congress elections may adversely affect Argentina's economy

Congressional mid-term elections in Argentina are scheduled to take place on October 22, 2017. The composition of Congress after these elections is uncertain, as is the impact that a failure by the ruling coalition Cambiemos to improve its Congressional representation could have on Argentine politics and therefore the economy.

Risks Relating to Litigation

The Republic's ability to obtain financing may be affected by remaining holdout litigation.

In 2005 and 2010, the Republic conducted exchange offers to restructure part of its sovereign debt that had been in default since the end of 2001. As a result of these exchange offers, the Republic restructured over 92% of its eligible defaulted debt. In April 2016, the Government settled U.S.\$4.2 billion outstanding principal amount of Untendered Debt.

As of the date of this offering memorandum, litigation initiated by bondholders that have not responded to Argentina's settlement proposal continues in several jurisdictions, although the size of the claims involved has decreased significantly. See "Annex I—Republic of Argentina—Public Sector Debt—Legal Proceedings."

Although the vacatur of the *pari passu* injunctions removed a material obstacle to access to capital markets by the federal government, future transactions may be affected as litigation with holdout bondholders continues.

Foreign shareholders of companies operating in Argentina have initiated investment arbitration proceedings against Argentina that have resulted and could result in arbitral awards and/or injunctions against Argentina and its assets and, in turn, limit its financial resources.

In response to the emergency measures implemented by the Government during the 2001-2002 economic crisis, a number of claims were filed before the International Centre for Settlement of Investment Disputes ("ICSID") against Argentina. Claimants allege that the emergency measures were inconsistent with the fair and equitable treatment standards set forth in various bilateral investment treaties by which Argentina was bound at the time.

As of the date of this offering memorandum, there are six final awards issued by ICSID tribunals against Argentina for an aggregate total of U.S.\$850.1 million, and Argentina is seeking the annulment of two additional awards for an aggregate total of U.S.\$421.9 million. Additionally, a claimant in one of these cases is

seeking the annulment of one award for an aggregate total of U.S.\$13.4 million. There are five ongoing cases against Argentina before ICSID with claims totaling U.S.\$1.6 billion, and in one of these cases (with aggregate claims totaling U.S.\$1.6 billion) the ICSID tribunal has already ruled that it has jurisdiction. There are five additional cases with claims totaling U.S.\$997.0 million in which the parties agreed to suspend the proceedings pending settlement discussions. A successful completion of these negotiations could lead additional ICSID claimants to withdraw their claims, although the Republic can offer no assurance to this effect.

Claimants have also filed claims before arbitral tribunals under the rules of the United Nations Commission on International Trade Law (“UNCITRAL”) and under the rules of the International Chamber of Commerce (“ICC”).

As of the date of this offering memorandum, there was one final outstanding UNCITRAL award against Argentina for a total of U.S.\$7.39 million and Argentina is seeking the annulment of two additional awards for an aggregate amount of U.S.\$21.05 million. As of such date, there were three ongoing cases against Argentina before UNCITRAL and ICC tribunals with claims totaling U.S.\$625.43 million, including one case with a U.S.\$508.70 million claim in which the tribunal had already ruled that it has jurisdiction. There was one additional case with a claim of U.S.\$168.69 million in which the parties agreed to suspend the proceedings pending settlement discussions.

In October 2013 and May 2016, Argentina settled two final awards issued by an UNCITRAL tribunal that awarded a claim against Argentina for U.S.\$104.00 million and U.S.\$189.46 million, respectively.

The Republic cannot give any assurance that it will prevail in having any or all of those cases dismissed, or that if awards in favor of the plaintiffs are granted, that it will succeed in having those awards annulled.

See “Annex I—Republic of Argentina—Public Sector Debt—Legal Proceedings—ICSID Arbitration” and “—Public Sector Debt—Legal Proceedings—Other Arbitration.” Ongoing claims before ICSID and other arbitral tribunals could lead to new awards against Argentina.

Risks Relating to the Bonds

The Bonds are subject to restrictions on resales and transfers.

Although the Republic has agreed to file an exchange offer registration statement or, under specified circumstances, a shelf registration statement, pursuant to the Registration Rights Agreement to exchange the Bonds for Exchange Bonds, there can be no assurance that such exchange offer registration statement or shelf registration statement will be filed. The Bonds have not been registered under the Securities Act or any state securities laws and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and applicable state securities laws. Accordingly, the Bonds may be offered and sold only (a) to “Qualified Institutional Buyers” (as defined in Rule 144A under the Securities Act) in compliance with Rule 144A; (b) pursuant to offers and sales that occur outside the United States in compliance with Regulation S under the Securities Act; (c) pursuant to an exemption from registration under the Securities Act; or (d) pursuant to an effective registration statement under the Securities Act, in each case in accordance with any applicable securities laws of any state of the United States or any other jurisdiction. For certain restrictions on resale and transfer, see “Plan of Distribution” and “Notice to Investors.”

There is no prior market for the Bonds; if one develops, it may not be liquid. In addition, a listing of the Bonds on a securities exchange cannot be guaranteed.

There currently is no market for the Bonds. The Republic cannot guarantee that such a market will develop or if one does develop, that it will continue to exist. If a market for the Bonds were to develop, prevailing interest rates and general market conditions could affect the price of the Bonds. This could cause the Bonds to trade at prices that may be lower than their principal amount or their initial offering price. In addition, no assurance can be given as to the liquidity of the trading market for the Bonds and the price at which the Bonds will trade on the secondary market is uncertain.

Under the Registration Rights Agreement, the Republic has agreed to use its best reasonable efforts to exchange the Bonds for Exchange Bonds or, in some circumstances, to register resales of the Bonds under the Securities Act. However, the Republic may not be successful in consummating the exchange or having the registration statement declared effective. See “Registration Rights; Exchange Offer.”

Although application will be made to list the Bonds on the ByMA and to have them admitted for trading on the MAE, the Bonds issued hereby may not be so listed and traded. Moreover, even if the Bonds are so listed and traded at the time of issuance, the Republic may decide to delist the Bonds and/or seek an alternative listing for the Bonds on another stock exchange, although there can be no assurance that such alternative listing will be obtained.

It may be difficult for you to obtain or enforce judgments against the Republic.

The Republic is a sovereign entity. Consequently, while the Republic has irrevocably submitted, subject to certain exceptions, to the jurisdiction of any New York state or U.S. federal court sitting in the City of New York, Borough of Manhattan (in addition to the courts of the Republic), over any suit, action or proceeding against it or its properties, assets or revenues arising out of or relating to the Bonds or the Republic’s failure or alleged failure to perform any obligations under the Bonds, which are governed by New York law, it may be difficult for holders of Bonds or the trustee in respect of the Bonds to obtain or enforce judgments of courts in the United States or elsewhere against the Republic. See “Description of the Bonds—Governing Law” and “—Jurisdiction, Consent to Service, Enforcement of Judgments and Immunities from Attachment.”

Following the Republic’s default on its debt at the end of 2001, numerous lawsuits were filed against the Republic in several jurisdictions. For a description of certain plaintiffs’ attempts to execute on their judgments against the Republic, see “Annex I—Republic of Argentina—Public Sector Debt—Legal Proceedings.”

The Republic has not consented to service or waived sovereign immunity with respect to actions brought against it under the U.S. federal securities laws or any state securities laws. In the absence of a waiver of immunity by the Republic with respect to such actions, it would not be possible to obtain a judgment in such an action brought in a U.S. court against the Republic unless such court were to determine that the Republic is not entitled under the FSIA to sovereign immunity with respect to such action. Further, even if a U.S. judgment could be obtained in any such action under the FSIA, it may not be possible to enforce in the Republic a judgment based on such a U.S. judgment. Execution upon property of the Republic located in the United States to enforce a U.S. judgment may not be possible except under the limited circumstances specified in the FSIA. See “Enforceability of Civil Liabilities.”

In addition, if holders of Bonds obtained a foreign judgment against the Republic, it may be difficult for holders to have that judgment recognized and enforced in Argentine courts during states of emergency, as was declared by Congress during the 2001-2002 crisis, in light of the March 6, 2014 decision of the Supreme Court of Argentina in *Claren Corporation v. Estado Nacional*. In that case, the Supreme Court of Argentina held that the enforcement of a foreign judgment sought by *Claren Corporation* did not satisfy one of the requirements set forth in the Code of Civil and Commercial Procedure of the Republic (i.e., that a foreign judgment cannot contravene Argentine law principles of public policy), given the fact that enforcement as requested by the plaintiff would imply that such plaintiff, through an individual action filed before a foreign court, could circumvent the public debt restructuring process set forth by the Government through emergency legislation enacted in accordance with the Argentine Constitution after the debt securities subject to the foreign judgment were issued. The Supreme Court of Argentina further held that such norms were part of Argentine public policy and, therefore, that the enforcement of a foreign judgment as the one sought by the plaintiff could not be granted as it would be clearly contrary to such legislation.

Even in the absence of a state of emergency, it may be difficult for holders of Bonds to have a foreign judgment recognized and enforced against the Republic in Argentina. Law No. 11,672, *Ley Complementaria Permanente de Presupuesto*, requires that Congress approve, as part of the national budget, the payment of a portion or full amount of any foreign judgment. A holder of Bonds may only seek attachment of the Republic’s assets in Argentina to enforce a foreign judgment if such congressional approval is not obtained.

The Bonds will contain provisions commonly referred to as “collective action clauses” that permit the Republic to amend the payment terms of the Bonds without the consent of all holders.

The Bonds will contain provisions regarding voting on amendments, modifications and waivers which are commonly referred to as “collective action clauses.” Under these provisions, certain key terms of the Bonds may be amended, including the maturity date, interest rate and other payment terms, without your consent. See “Description of the Bonds.”

Holdout creditors could seek to invoke prior U.S. federal court decisions addressing the meaning of ranking provisions in the context of Argentina’s litigation with the holdout creditors, in an attempt to reduce or hinder Argentina’s ability to service its debt.

In *NML Capital, Ltd. v. Republic of Argentina*, the Court of Appeals affirmed injunctions enforcing the *pari passu* clause contained in the 1994 Fiscal Agency Agreement, which governs certain of Argentina’s Untendered Debt, by preventing Argentina from making payments on the 2005 and 2010 Exchange Bonds unless ratable payments were made on the Untendered Debt. On March 2, 2016 the court granted the Republic’s motion to vacate the injunctions upon the occurrence of two conditions precedent: (1) The Republic’s repeal of all legislative obstacles to settlement with the Fiscal Agency Agreement bondholders; and (2) the Republic’s full payment to all plaintiffs that entered into agreements in principle with the Republic on or before February 29, 2016. Following the affirmance of the vacatur by the Court of Appeals and upon confirmation that the conditions set forth in its March 2, 2016 order had been satisfied, the District Court ordered the vacatur of the *pari passu* injunctions.

On December 22, 2016, in a case involving certain creditors that had declined the February 2016 settlement proposal and alleged a continued violation of the *pari passu* clause, the District Court found that no continued *pari passu* violation existed although the plaintiffs’ bonds remained unpaid while Argentina was paying its consenting creditors as well as the newly issued bonds. In its ruling, the District Court also found that, under New York law, claims relating to Untendered Debt governed by New York law become time barred after six years.

USE OF PROCEEDS

The gross proceeds from the sale of the Bonds will be U.S.\$2,475,000,000, before deducting commissions and offering expenses payable by the Republic. The Republic intends to use the net proceeds of the sale of the Bonds for general purposes of the Government, including refinancing.

DESCRIPTION OF THE BONDS

This section of this offering memorandum is only a summary of the material provisions of the Bonds and the Indenture and it does not contain all of the information that may be important to you as a potential investor in the Bonds. The Republic urges you to read the Indenture for a complete description of its obligations and your rights as a holder of the Bonds. Copies of the Indenture are available free of charge at the offices of the trustee.

The Bonds will be issued in one series pursuant to the Indenture between the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee.

General Terms of the Bonds

Basic Terms of the Bonds

The Bonds will:

- be direct, general, unconditional and unsubordinated obligations of the Republic, for which the full faith and credit of the Republic is pledged;
- be redeemable before maturity at the option of the Republic upon giving not less than 30 days' notice, to redeem the Bonds, in whole or in part, at any time or from time to time prior to their maturity, at a redemption price equal to the principal amount thereof, plus the Make-Whole Amount, plus accrued interest on the principal amount of the Bonds to the date of redemption;
- be represented by one or more registered note in global form (see "Global Bonds");
- be eligible for settlement in DTC, Euroclear and Clearstream;
- be issued in one series and in minimum denominations of U.S.\$1,000 and integral multiples of U.S.\$1,000 in excess thereof;
- contain "collective action clauses" under which the Republic may amend certain key terms of the Bonds, including the maturity date, interest rate and other terms, with the consent of less than all of the holders of the Bonds;
- pay all amounts due in respect of principal or interest in U.S. dollars;
- pay additional interest in the event of a registration default under the Registration Rights Agreement. See "Registration Rights; Exchange Offer;"
- be initially issued in an aggregate principal amount of U.S.\$2,750,000,000; and
- mature on June 28, 2117.

Interest on the Bonds will:

- accrue at the rate of 7.125% per annum;
- accrue from June 28, 2017, or the most recent interest payment date;
- be payable semi-annually in arrears on June 28 and December 28 of each year, beginning on December 28, 2017, to persons in whose names the Bonds are registered at the close of business on the business day preceding the corresponding payment date; and
- be computed on the basis of a 360-day year comprised of twelve 30-day months, and in the case of an incomplete month, the number of days elapsed.

Status

The Bonds will constitute direct, general, unconditional and unsubordinated obligations of the Republic, for which the full faith and credit of the Republic is pledged. The Bonds rank and will rank without any preference among themselves and equally with all other unsubordinated public external indebtedness (as defined below) of the Republic. It is understood that this provision will not be construed so as to require the Republic to make payments under the Bonds ratably with payments being made under any other public external indebtedness.

For this purpose:

- “public external indebtedness” means any external indebtedness of, or guaranteed by, the Republic which (i) is publicly offered or privately placed in securities markets, (ii) is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities or any guarantees thereof and (iii) is, or was intended at the time of issue to be, quoted, listed or traded on any stock exchange, automated trading system or over-the-counter securities market (including securities eligible for sale pursuant to Rule 144A under the Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), or any successor law or regulation of similar effect).
- “external indebtedness” means obligations for borrowed money or evidenced by securities, debentures, notes or other similar instruments payable by their terms, or which at the option of the holder thereof may be payable, in a currency other than the lawful currency of the Republic, *provided* that (i) no domestic foreign currency indebtedness, as defined below, and (ii) no other indebtedness governed by the laws of the Republic and originally settled in Argentina shall constitute external indebtedness.
- “domestic foreign currency indebtedness” means (i) the following indebtedness to the extent not redenominated into pesos pursuant to Argentine law and thereby converted into domestic indebtedness, in each case as amended from time to time: (a) Bonos del Tesoro issued under Decree No. 1527/91 and Decree No. 1730/91, (b) Bonos de Consolidación issued under Law No. 23,982 and Decree No. 2140/91, (c) Bonos de Consolidación de Deudas Previsionales issued under Law No. 23,982 and Decree No. 2140/91, (d) Bonos de la Tesorería a 10 Años de Plazo issued under Decree No. 211/92 and Decree No. 526/92, (e) Bonos de la Tesorería a 5 Años de Plazo issued under Decree No. 211/92 and Decree No. 526/92, (f) Ferrobonos issued under Decree No. 52/92 and Decree No. 526/92, (g) Bonos de Consolidación de Regalías Hidrocarburíferas a 16 Años de Plazo issued under Decree No. 2284/92 and Decree No. 54/93, (h) Letras de Tesorería en Dólares Estadounidenses issued under the Republic’s annual budget laws, including those Letras de Tesorería issued under Law No. 24,156 and Decree No. 340/96, (i) Bonos de Consolidación issued under Law No. 24,411 and Decree No. 726/97, (j) Bonos Externos de la República Argentina issued under Law No. 19,686 enacted on June 15, 1972, (k) Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en Dólares Estadounidenses issued under Law No. 24,156 and Decree No. 340/96, (l) Bonos del Gobierno Nacional en Dólares Estadounidenses issued under Decree No. 905/2002, Decree No. 1836/2002 and Decree No. 739/2003, (m) Bonos del Gobierno Nacional en Dólares Estadounidenses issued under Resolution of the Secretary of Treasury and Finance No. 240/2005 and 85/2005, (n) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses issued under Resolution of the Secretary of Treasury and Finance No. 88/2006 and 18/2006, (o) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses issued under Resolution of the Secretary of Treasury and Finance No. 230/2006 and 64/2006, (p) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses issued under Resolution of the Secretary of Treasury and Finance No. 100/2007 and 24/2007, (q) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses issued under Resolution of the Secretary of Treasury and Finance No. 424/2011 and 132/2011 and (r) any other indebtedness issued on or prior to April 22, 2016 governed by the laws of the Republic; (ii) any indebtedness issued on or prior to April 22, 2016 in exchange, or as replacement, for the indebtedness referred to in (i) above, in each case as amended from time to time; and (iii) any other indebtedness having the same terms and conditions as any of the indebtedness referred to in

(i) and (ii) above in all respects except for issue date, issue price and the first interest payment thereon.

Payment of Principal and Interest

The trustee will make payments to the registered holders of the Bonds.

While the Bonds are held in global form, holders of beneficial interests in the Bonds will be paid in accordance with the procedures of the relevant clearing system and its direct participants, if applicable. Neither the Republic nor the trustee shall have any responsibility or liability for any aspect of the records of, or payments made by, the relevant clearing system or its nominee or direct participants, or any failure on the part of the relevant clearing system or its direct participants in making payments to holders of the Bonds from the funds they receive.

For purposes of this section, “Business Day” means any day except Saturday, Sunday or any other day on which commercial banks in New York City or in the City of Buenos Aires (or in the city where the relevant paying or transfer agent is located) are authorized or obligated by law, regulation, or executive order to be closed. In any case where the date of payment of the principal, interest or premium, if any, on the Bonds is not a Business Day, then such payment will be made on the next succeeding Business Day, and no interest on the Bonds will accrue as a result of the delay in payment.

If any money that the Republic pays to the trustee or to any paying agent appointed by the trustee at the expense of the Republic (a “trustee paying agent”) to make payments on any Bonds is not claimed at the end of one year after the applicable payment was due and payable, then the money will be repaid to the Republic on the Republic’s written request. The Republic will hold such unclaimed money in trust for the relevant holders of those Bonds. After any such repayment, neither the trustee nor any trustee paying agent will be liable for the payment. However, the Republic’s obligations to make payments on the Bonds as they become due will not be affected until the expiration of the prescription period, if any, specified in the Bonds. See “—Prescription” below.

The Republic agrees that Section 765 of the Argentine Civil and Commercial Code is not applicable to the payment of amounts due on the Bonds.

If the Republic at any time defaults in the payment of any principal of, or interest on, the Bonds, the Republic will pay interest on the amount in default (to the extent permitted by law) calculated, for each day until paid, at the rate or rates specified in such Bonds.

Optional Redemption

The Republic will have the right at its option, upon giving not less than 30 days’ notice, to redeem the Bonds, in whole or in part, at any time or from time to time prior to their maturity, at a redemption price equal to the principal amount thereof, plus the Make-Whole Amount (as defined below), plus accrued interest on the principal amount of the Bonds to the date of redemption.

The “Make-Whole Amount” means the excess of (i) the sum of the present values of each remaining scheduled payment of principal and interest on the Bonds to be redeemed (exclusive of interest accrued to the date of redemption), discounted to the redemption date on a semi-annual basis (assuming a 360-day year consisting of twelve 30-day months) at the Treasury Rate plus 50 basis points, over (ii) the principal amount of the Bonds.

“Treasury Rate” means, with respect to any redemption date, the rate per annum equal to the semi-annual equivalent yield to maturity or interpolated maturity of the Comparable Treasury Issue (as defined below), assuming a price for the Comparable Treasury Issue (expressed as a percentage of its principal amount) equal to the Comparable Treasury Price (as defined below) for such redemption date.

“Comparable Treasury Issue” means the United States Treasury security or securities selected by an Independent Investment Banker (as defined below) as having an actual or interpolated maturity most

comparable to the remaining term of the Bonds to be redeemed that would be utilized at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of investment grade debt securities of a comparable maturity to the remaining term of the Bonds.

“Independent Investment Banker” means one of the Reference Treasury Dealers (as defined below) appointed by the Republic.

“Comparable Treasury Price” means, with respect to any redemption date, (i) the average of the Reference Treasury Dealer Quotations (as defined below) for such redemption date, after excluding the highest and lowest such Reference Treasury Dealer Quotations, or (ii) if the Republic obtains fewer than four such Reference Treasury Dealer Quotations, the average of all such quotations.

“Reference Treasury Dealer” means, any of Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc., Deutsche Bank Securities Inc. or their affiliates which are primary United States government securities dealers, and their respective successors; provided that if any of the foregoing shall cease to be a primary United States government securities dealer in the City of New York (a “Primary Treasury Dealer”), the Republic will substitute therefor another Primary Treasury Dealer.

“Reference Treasury Dealer Quotation” means, with respect to each Reference Treasury Dealer and any redemption date, the average, as determined by the Republic, of the bid and asked prices for the Comparable Treasury Issue (expressed in each case as a percentage of its principal amount) quoted in writing to the Republic by such Reference Treasury Dealer at 3:30 p.m. New York City time on the third business day preceding such redemption date.

Additional Amounts

The Republic will make all principal, premium (if any) and interest payments on the Bonds free and clear of and without deducting or withholding on account of any present or future taxes, duties, assessments or other governmental charges of whatever nature, imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Republic or any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, unless the deduction or withholding is required by law. If the Republic is required to make any deduction or withholding, it will pay the holders the additional amounts required to ensure that the net amount they receive after such withholding or deduction shall equal the amount of principal, premium (if any) and interest they would have received without this withholding or deduction.

The Republic will not, however, pay any additional amounts with respect to any Bonds in connection with any tax, duty, assessment or other governmental charge that is imposed due to any of the following:

- the holder or beneficial owner of a Bond is liable for taxes in respect of the Bonds because such holder or beneficial owner has some connection with the Republic other than merely holding the Bonds or the receipt of principal, premium or interest in respect of the Bonds or the enforcement of rights with respect to the Bonds;
- the failure of a holder or beneficial owner of a Bond to comply with any certification, identification or other reporting requirement concerning the nationality, residence, identity or connection with the Republic of such holder or beneficial owner, if compliance with the requirement is a precondition to exemption from all or any portion of such withholding or deduction, provided that (i) the Republic or the Republic’s agent has notified the holders of such certification, identification or other reporting requirement at least 15 days before the applicable payment date and (ii) in no event shall such holder’s or beneficial owner’s obligation to satisfy such a requirement require such holder or beneficial owner to provide any materially more onerous information, documents or other evidence than would be required to be provided had such holder or beneficial owner been required to file Internal Revenue Service Forms W-8BEN, W-8BEN-E, W-8ECI, W-8EXP and/or W-8IMY; or

- the Bonds are presented for payment more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the holder of the Bonds would have been entitled to additional amounts on presenting the Bonds for payment on the last day of that 30-day period.

“Relevant Date” in respect of any Bonds means the date on which payment in respect of the Bonds first becomes due or (if the trustee has not received the full amount of the money payable by such due date) the date on which notice is given to the holders by the Republic in the manner described in “Notices” below that such moneys have been received and are available for payment.

The Republic will pay any present or future stamp, court or documentary taxes or any excise or property taxes, charges or similar levies which arise in Argentina or any political subdivision thereof or taxing authority thereof or therein in respect of the creation, issue, execution, initial delivery or registration of the Bonds or any other document or instrument referred to therein. The Republic will also indemnify the holders from and against any stamp, court or documentary taxes or any excise or property taxes, charges or similar levies resulting from, or required to be paid by any of them that arise in Argentina or any political subdivision thereof or taxing authority thereof or therein in connection with the enforcement of the obligations of the Republic under the Bonds or any other document or instrument referred to therein following the occurrence of any event of default described in “—Events of Default.”

Unless the context requires otherwise, any references in this offering memorandum to principal or interest on the Bonds will include additional amounts payable by the Republic in respect of such principal or interest.

Negative Pledge

The Republic has agreed that, except as set forth below, as long as any of the Bonds remain outstanding, it will not create or permit to subsist any security interest (e.g., a lien, pledge, mortgage, deed of trust, charge or other encumbrance or preferential arrangement that has the practical effect of constituting a security interest) in its revenues or assets to secure its public external indebtedness, unless the Bonds are secured equally and ratably or have the benefit of a security, guarantee, indemnity or other arrangement approved by the holders in accordance with “—Meetings, Amendments and Waivers—Collective Action” below.

Nevertheless, the Republic may permit to subsist:

1. any security interest upon property to secure public external indebtedness if that public external indebtedness was incurred to finance the acquisition of that property by the Republic; any renewal or extension of that security interest so long as it is limited to the original property covered by the security interest and it secures any renewal or extension of the original secured financing;
2. any security interest on property arising by operation of law (or pursuant to any agreement establishing a Lien equivalent to one which would otherwise exist under relevant local law) in connection with public external indebtedness, including without limitation any right of set-off with respect to demand or time deposits with financial institutions and bankers’ liens with respect to property held by financial institutions (in each case deposited with or delivered to such financial institutions in the ordinary course of the depositor’s activities);
3. any security existing on that property at the time of its acquisition to secure public external indebtedness and any renewal or extension of that security interest that is limited to the original property covered by the security interest and that secures any renewal or extension of the original secured financing;
4. any security interest created in connection with the transactions contemplated by the Republic’s 1992 financing plan dated June 23, 1992, sent to the international banking community with the communication dated June 23, 1992, from the Minister of Economy of Argentina (the “1992 financing plan”) and its implementing documentation, including any security interest to secure obligations under the collateralized bonds issued under the 1992 financing plan (the “1992 par and

discount bonds”) and any security interest securing indebtedness outstanding on June 28, 2017 to the extent required to be equally and ratably secured with the 1992 par and discount bonds;

5. any security interest in existence on June 28, 2017;
6. any security interest securing public external indebtedness issued upon surrender or cancellation of any of the 1992 par and discount bonds or the principal amount of any indebtedness outstanding as of June 23, 1992, in each case, to the extent that security interest is created to secure the public external indebtedness on a basis comparable to the 1992 par and discount bonds;
7. any security interest on any of the 1992 par and discount bonds; and
8. any security interest securing public external indebtedness incurred for the purpose of financing all or part of the costs of the acquisition, construction or development of a project, provided that (a) the holders of that public external indebtedness expressly agree to limit their recourse to the assets and revenues of that project as the principal source of repayment of the public external indebtedness and (b) the property over which that security interest is granted consists solely of those assets and revenues.

Events of Default

Each of the following is an event of default under the Bonds:

1. *Non Payment.* The Republic fails to pay any principal of or interest on the Bonds when due and payable and such failure continues for 30 days;
2. *Breach of Other Obligations.* The Republic fails to perform or comply with any other obligation under the Bonds or the Indenture and such failure cannot be remedied or is not remedied within 90 days after the Republic receives written notice of request to remedy such failure from the trustee;
3. *Cross Default.* Any event or condition occurs that results in the acceleration of the maturity (other than by optional or mandatory prepayment or redemption) of any of the Republic’s performing public external indebtedness having an aggregate principal amount of U.S.\$50,000,000 (or its equivalent in other currencies) or more, or the Republic fails to pay performing public external indebtedness having an aggregate principal amount of U.S.\$50,000,000 (or its equivalent in other currencies) or more when and as the same shall become due and payable and that failure continues past the applicable grace period, if any;
4. *Moratorium.* A declaration by the Republic of a moratorium on the payment of principal of, or interest on, its performing public external indebtedness and such moratorium does not expressly exclude the Bonds; or
5. *Validity.* The Republic contests the validity of the Bonds.

If any of the above events of default occurs and is continuing with respect to the Bonds, holders of such Bonds representing at least 25% of the aggregate principal amount of the then-outstanding Bonds (that is, the par value) may declare the principal amount of all the Bonds to be due and payable immediately by giving written notice to the Republic with a copy to the trustee. Upon any declaration of acceleration, the principal (that is, the par value), interest and all other amounts payable on the Bonds will become immediately due and payable on the date that written notice is received by or on behalf of the Republic, unless the Republic has remedied the event or events of default prior to receiving the notice.

Holders of the Bonds representing in the aggregate more than 50% of the principal amount (that is, the par value) of the then-outstanding Bonds may waive any existing defaults, and their consequences, on behalf of the holders of all of the Bonds, if:

- following the declaration that the principal of such Bonds has become due and payable immediately, the Republic deposits with the trustee a sum sufficient to pay all outstanding amounts then due on those Bonds (other than principal due by virtue of the acceleration upon the event of default) together with interest on such amounts through the date of the deposit as well as the reasonable fees and expenses of the trustee; and
- all events of default (other than non-payment of principal that became due by virtue of the acceleration upon the event of default) have been remedied or waived.

In the case of an event of default specified in (2) and (5) above, the principal, interest and all other amounts payable on the Bonds may only be declared due and payable immediately if such event is materially prejudicial to the interests of the holders of the Bonds.

In the event of a declaration of acceleration because of an event of default described in (3) above, the declaration of acceleration will be automatically rescinded and annulled if the Republic has remedied or cured the event of default or if the holders of the relevant indebtedness rescind the declaration of acceleration within 60 days after the event.

Only performing public external indebtedness is considered for purposes of cross-default.

For this purpose, “performing public external indebtedness” means any public external indebtedness issued after June 2, 2005.

Suits for Enforcement and Limitations on Suits by Holders

If an event of default for the Bonds has occurred and is continuing, the trustee may institute judicial action to enforce the rights of the holders of such Bonds. With the exception of a suit brought by a holder on or after the stated maturity date to enforce the absolute right to receive payment of the principal of and interest on the Bonds on the stated maturity date therefor (as that date may be amended or modified pursuant to the terms of the Bonds, but without giving effect to any acceleration), a holder has no right to bring a suit, action or proceeding with respect to the Bonds unless: (1) such holder has given written notice to the trustee that a default with respect to the Bonds has occurred and is continuing; (2) holders of at least 25% of the aggregate principal amount outstanding (that is, the par value) of the Bonds have instructed the trustee by specific written request to institute an action or proceeding and provided an indemnity or other security satisfactory to the trustee; and (3) 60 days have passed since the trustee received the notice, request and provision of indemnity or other security, the trustee has failed to institute an action or proceeding as directed and no direction inconsistent with such written request shall have been given to the trustee by a majority of holders of the Bonds. Moreover, any such action commenced by a holder must be for the equal, ratable and common benefit of all holders of Bonds.

Meetings, Amendments and Waivers—Collective Action

The Republic may call a meeting of holders of the Bonds at any time regarding the Indenture. The Republic will determine the time and place of the meeting and will notify the holders of the time, place and purpose of the meeting not less than 30 and not more than 60 days before the meeting.

In addition, the Republic or the trustee will call a meeting of holders of the Bonds if at least 10% in aggregate principal amount (that is, the par value) of such Bonds have delivered a written request to the Republic or the trustee (with a copy to the Republic) setting forth the purpose of the meeting. Within 10 days of receipt of such written request or copy thereof, the Republic will notify the trustee and the trustee will notify the holders of the time, place and purpose of the meeting called by the holders, to take place not less than 30 and not more than 60 days after the date on which such notice is given.

Only holders of the Bonds and their proxies are entitled to vote at a meeting of holders. The Republic will set the procedures governing the conduct of the meeting and if additional procedures are required, the Republic will consult with the trustee to establish such procedures as are customary in the market.

Modifications may also be approved by holders of the Bonds pursuant to written action with the consent of the requisite percentage of the Bonds. The Republic will solicit the consent of the relevant holders to the modification not less than 10 and not more than 30 days before the expiration date for the receipt of such consents as specified by the Republic.

The holders of the Bonds may generally approve any proposal by the Republic to modify or take action with respect to the Indenture or the terms of the Bonds with the affirmative vote (if approved at a meeting of the holders) or consent (if approved by written action) of holders of more than 50% of the outstanding principal amount of the Bonds (that is, the par value).

However, holders of any series of debt securities issued under the Indenture (including the Bonds) may approve, by vote or consent through one of three modification methods, any modification, amendment, supplement or waiver proposed by the Republic that would do any of the following (such subjects referred to as "reserve matters") with respect to such series of debt securities:

- change the date on which any amount is payable;
- reduce the principal amount (other than in accordance with the express terms of the debt securities of that series and the Indenture);
- reduce the interest rate;
- change the method used to calculate any amount payable (other than in accordance with the express terms of the debt securities of that series and the Indenture);
- change the currency or place of payment of any amount payable;
- modify the Republic's obligation to make any payments (including any redemption price therefor);
- change the identity of the obligor;
- change the definition of "outstanding debt securities" or the percentage of affirmative votes or written consents, as the case may be, required to make a "reserve matter modification";
- change the definition of "uniformly applicable" or "reserve matter modification";
- authorize the trustee, on behalf of all holders of the debt securities, to exchange or substitute all the debt securities for, or convert all the debt securities into, other obligations or securities of the Republic or any other person; or
- change the legal ranking, governing law, submission to jurisdiction or waiver of immunities provisions of the terms of such debt securities.

A change to a reserve matter, including the payment terms of the Bonds, can be made without your consent, as long as the change is approved, pursuant to one of the three following modification methods, by vote or consent by:

- in the case of a proposed modification only to the Bonds and no other series of debt securities issued under the Indenture, the holders of more than 75% of the aggregate principal amount (that is, the par value) of the Bonds;
- where such proposed modification would affect the outstanding debt securities of any two or more series (including the Bonds) issued under the Indenture, the holders of more than 75% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of all the series affected by the proposed modification, taken in the aggregate, if certain "uniformly applicable" requirements are met; or

- where such proposed modification would affect the outstanding debt securities of any two or more series (including the Bonds) issued under the Indenture, whether or not the “uniformly applicable” requirements are met, the holders of more than 66²/₃% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of all the series (including the Bonds) affected by the proposed modification, taken in the aggregate, and the holders of more than 50% of the aggregate principal amount of the outstanding debt securities of each series affected by the modification (including the Bonds), taken individually.

Any modification consented to or approved by the holders of debt securities pursuant to the above provisions will be conclusive and binding on all holders of the relevant series of debt securities or all holders of all series of debt securities affected by a cross-series modification (including the Bonds), as the case may be, whether or not they have given such consent or approval, and on all future holders of those debt securities whether or not notation of such modification is made upon the debt securities. Any instrument given by or on behalf of any holder of a debt security in connection with any consent to or approval of any such modification will be conclusive and binding on all subsequent holders of that debt security.

For so long as any series of debt securities issued under the indenture dated as of June 2, 2005 between the Republic of Argentina, as issuer, and The Bank of New York Mellon (formerly, The Bank of New York), as trustee, as amended by the first supplemental indenture dated as of April 30, 2010 (the “2005 indenture”) (2005 and 2010 debt securities) are outstanding, if the Republic certifies to the trustee and to the trustee under the 2005 indenture that a cross-series modification is being sought simultaneously with a “2005 indenture reserve matter modification”, the 2005 and 2010 debt securities affected by such 2005 indenture reserve matter modification shall be treated as “series affected by that proposed modification” as that phrase is used in the indenture with respect to both cross-series modifications with single aggregated voting and cross-series modifications with two-tier voting; provided, that if the Republic seeks a cross-series modification with single aggregated voting, in determining whether such modification will be considered uniformly applicable, the holders of any series of 2005 and 2010 debt securities affected by the 2005 indenture reserve matter modification shall be deemed “holders of debt securities of all series affected by that modification,” for the purpose of the uniformly applicable definition. It is the intention that in the circumstances described in respect of any cross-series modification, the votes of the holders of the affected 2005 and 2010 debt securities be counted for purposes of the voting thresholds specified in the indenture for the applicable cross-series modification as though those 2005 and 2010 debt securities had been affected by that cross-series modification although the effectiveness of any modification, as it relates to the 2005 and 2010 debt securities, shall be governed exclusively by the terms and conditions of those 2005 and 2010 debt securities and by the 2005 indenture; provided, however, that no such modification as to the debt securities will be effective unless such modification shall have also been adopted by the holders of the 2005 and 2010 debt securities pursuant to the amendment and modification provisions of such 2005 and 2010 debt securities.

The Republic may select, in its discretion, any modification method for a reserve matter modification in accordance with the Indenture and to designate which series of debt securities (including the Bonds) will be included for approval in the aggregate of modifications affecting two or more series of debt securities. Any selection of a modification method or designation of series to be included will be final for the purpose of that vote or consent solicitation.

“Uniformly applicable,” as referred to above, means a modification by which holders of debt securities of any series affected by that modification are invited to exchange, convert or substitute their debt securities on the same terms for (x) the same new instruments or other consideration or (y) new instruments or other consideration from an identical menu of instruments or other consideration. It is understood that a modification will not be considered to be uniformly applicable if each exchanging, converting or substituting holder of debt securities of any series affected by that modification is not offered the same amount of consideration per amount of principal, the same amount of consideration per amount of interest accrued but unpaid and the same amount of consideration per amount of past due interest, respectively, as that offered to each other exchanging, converting or substituting holder of debt securities of any series affected by that modification (or, where a menu of instruments or other consideration is offered, each exchanging, converting or substituting holder of debt securities of any series affected by that modification is not offered the same amount of consideration per amount of principal, the same amount of consideration per amount of interest accrued but unpaid and the same

amount of consideration per amount of past due interest, respectively, as that offered to each other exchanging, converting or substituting holder of debt securities of any series affected by that modification electing the same option under such menu of instruments).

“2005 indenture reserve matter modification” means any modification to a reserve matter affecting the terms and conditions of one or more series of the 2005 and 2010 debt securities, pursuant to the 2005 indenture.

Before soliciting any consent or vote of any holder of Bonds for any change to a reserve matter, the Republic will provide the following information to the trustee for distribution to the holders of Bonds:

- a description of the Republic’s economic and financial circumstances that are in the Republic’s opinion, relevant to the request for the proposed modification, a description of the Republic’s existing debts and description of its broad policy reform program and provisional macroeconomic outlook;
- if the Republic shall at the time have entered into an arrangement for financial assistance with multilateral and/or other major creditors or creditor groups and/or an agreement with any such creditors regarding debt relief, (x) a description of any such arrangement or agreement and (y) where permitted under the information disclosure policies of the multilateral or other creditors, as applicable, a copy of the arrangement or agreement;
- a description of the Republic’s proposed treatment of foreign debt instruments that are not affected by the proposed modification and its intentions with respect to any other major creditor groups; and
- if the Republic is then seeking any reserve matter modification affecting any other series of debt securities, a description of that proposed modification.

For purposes of determining whether the required percentage of holders of the Bonds or any other series of debt securities has approved any amendment, modification or change to, or waiver of, the Bonds, such other debt securities or the Indenture, or whether the required percentage of holders has delivered a notice of acceleration of the Bonds, debt securities will be disregarded and deemed not to be outstanding and may not be counted in a vote or consent solicitation for or against a proposed modification if on the record date for the proposed modification or other action or instruction hereunder, the debt security is held by the Republic or by a public sector instrumentality, or by a corporation, trust or other legal entity that is controlled by the Republic or a public sector instrumentality, except that (x) debt securities held by the Republic or any public sector instrumentality of the Republic or by a corporation, trust or other legal entity that is controlled by the Republic or a public sector instrumentality that have been pledged in good faith may be regarded as outstanding if the pledgee establishes to the satisfaction of the trustee the pledgee’s right so to act with respect to such debt securities and that the pledgee is not the Republic, a public sector instrumentality or a corporation, trust or other legal entity that is controlled by the Republic or a public sector instrumentality, and in case of a dispute concerning such right, the advice of counsel shall be full protection in respect of any decision made by the trustee in accordance with such advice and any certificate, statement or opinion of counsel may be based, insofar as it relates to factual matters or information that is in the possession of the trustee, upon the certificate, statement or opinion of or representations by the trustee; and (y) in determining whether the trustee will be protected in relying upon any such action or instructions hereunder, or any notice from holders, only debt securities that a responsible officer of the trustee knows to be so owned or controlled will be so disregarded.

As used in the preceding paragraph, “public sector instrumentality” means any department, secretary, ministry or agency of the Republic, and “control” means the power, directly or indirectly, through the ownership of voting securities or other ownership interests, by contract or otherwise, to direct the management of or elect or appoint a majority of the board of directors or other persons performing similar functions in lieu of, or in addition to, the board of directors of that legal entity.

Other Amendments

The Republic and the trustee may, without the vote or consent of any holder of debt securities (including the Bonds), amend the Indenture or such debt securities (including the Bonds) for the purpose of:

- adding to the Republic's covenants for the benefit of the holders;
- surrendering any of the Republic's rights or powers with respect to the debt securities of that series;
- securing the debt securities of that series;
- curing any ambiguity or curing, correcting or supplementing any defective provision in the debt securities of that series or the Indenture;
- amending any series of debt securities (including the Bonds) or the Indenture in any manner that the Republic and the trustee may determine, including amending the denomination of the Bonds, and that does not materially adversely affect the interests of any holders of the debt securities of that series;
- correcting a manifest error of a formal, minor or technical nature; or
- complying with the terms of the Registration Rights Agreement

Further Issues of Debt Securities

The Republic may from time to time, without the consent of holders, create and issue additional debt securities having the same terms and conditions as the Bonds in all respects, except for issue date, issue price, original interest accrual date and the first interest payment on the debt securities; provided, however, that any additional debt securities subsequently issued shall be issued, for U.S. federal income tax purposes, either (a) as part of the "same issue" as such Bonds, (b) in a "qualified reopening" of such Bonds or (c) with no more than a *de minimis* amount of original issue discount, unless such additional debt securities have a separate CUSIP, ISIN or other identifying number from such Bonds. Such additional debt securities will be consolidated with and will form a single series with the Bonds.

Global Bonds

DTC, Euroclear Bank S.A./N.V., or Euroclear, and Clearstream, Luxembourg, are under no obligation to perform or continue to perform the procedures described below, and they may modify or discontinue them at any time. Neither the Republic nor the trustee will be responsible for DTC's, Euroclear's or Clearstream, Luxembourg's performance of their obligations under their rules and procedures. Additionally, neither the Republic nor the trustee will be responsible for the performance by direct or indirect participants of their obligations under their rules and procedures.

The Bonds will initially be issued to investors in global registered form, the ownership and transfer of which are recorded in computerized book-entry accounts, eliminating the need for physical movement of Bonds. The Republic refers to the intangible Bonds represented by a global Bond as "book-entry" Bonds.

The Republic will deposit any global Bond it issues with a clearing system or its nominee. The global Bond will be registered in the name of DTC or its nominee or common depositary. Unless a global Bond is exchanged for certificated securities, as discussed below under "—Certificated Securities," it may not be transferred, except as a whole among the clearing system, its nominees or common depositaries and their successors. Clearing systems include DTC in the United States and Euroclear and Clearstream, Luxembourg in Europe.

Clearing systems process the clearance and settlement of book-entry Bonds for their direct participants. A "direct participant" is a bank or financial institution that has an account with a clearing system. The clearing

systems act only on behalf of their direct participants, who in turn act on behalf of indirect participants. An “indirect participant” is a bank or financial institution that gains access to a clearing system by clearing through or maintaining a relationship with a direct participant. Euroclear and Clearstream, Luxembourg are connected to each other by a direct link and participate in DTC through their New York depositaries, which act as links between the clearing systems. These arrangements permit you to hold book-entry Bonds through participants in any of these systems, subject to applicable securities laws.

If you wish to purchase book-entry Bonds, you must either be a direct participant or make your purchase through a direct or indirect participant. Investors who purchase book-entry Bonds will hold them in an account at the bank or financial institution acting as their direct or indirect participant.

When you hold Bonds in this manner, you must rely on the procedures of the institutions through which you hold your Bonds to exercise any of the rights granted to holders. This is because the legal obligations of the Republic and the trustee run only to the registered owner of the global Bond, which will be the relevant clearing system or its nominee or common depositary. For example, once the Republic arranges for payments to be made to the registered holder, the Republic will no longer be liable for the amounts so paid on the security, even if you do not receive it. In practice, the clearing systems will pass along any payments or notices they receive from the Republic to their participants, which will pass along the payments to you. In addition, if you desire to take any action which a holder of a Bond is entitled to take, then the clearing system would authorize the participant through which you hold your book-entry Bonds to take such action, and the participant would then either authorize you to take the action or would act for you on your instructions. The transactions between you, the participants and the clearing systems will be governed by customer agreements, customary practices and applicable laws and regulations, and not by any legal obligation of the Republic.

As an owner of book-entry Bonds represented by a Global Bond, you will also be subject to the following restrictions:

- you will not be entitled to (a) receive physical delivery of the Bonds in certificated form or (b) have any of the Bonds registered in your name, except under the circumstances described below under “—Certificated Securities”;
- you may not be able to transfer or sell your Bonds to some insurance companies and other institutions that are required by law to own their Bonds in certificated form;
- you may not be able to pledge your Bonds in circumstances where certificates must be physically delivered to the creditor or the beneficiary of the pledge in order for the pledge to be effective; and
- none of the Republic, the trustee, any trustee paying agent, any registrar or any agent of the Republic or the trustee shall have any responsibility or obligation to any beneficial owner in a global Bond, or participant or other person with respect to the accuracy of the records of the relevant clearing system or its nominee or common depositary, with respect to any ownership interest in the Bonds or with respect to the delivery to any participant, beneficial owner or other person of any notice (including any notice of redemption) or the payment of any amount, under or with respect to such Bonds. All notices and communications to be given to the holders and all payments to be made to holders under the Bonds and the Indenture will be given or made only to or upon the order of the registered holders (which shall be the relevant clearing system or its nominee or common depositary in the case of the global Bond). The rights of beneficial owners in the global Bond shall be exercised only through the relevant clearing system or its nominee or common depositary subject to the applicable procedures. The Republic, the trustee, any trustee paying agent, any registrar and any agent of the Republic or the trustee shall be entitled to rely and shall be fully protected in relying upon information furnished by the relevant clearing system or its nominee or common depositary with respect to its members, participants and any beneficial owners. The Republic, the trustee, any trustee paying agent, any registrar and any agent of the Republic or the trustee shall be entitled to deal with the relevant clearing system or its nominee or common depositary, that is the registered holder of any global Bond for all purposes relating to such global Bond (including the payment of principal, premium, if any, and interest and additional amounts, if any, and the giving of instructions or directions by or to the owner or holder of a

beneficial ownership interest in such global Bond) as the sole holder of such global Bond and shall have no obligations to the beneficial owners thereof. None of the Republic, the trustee, any trustee paying agent, any registrar or any agent of the Republic or the trustee shall have any responsibility or liability for any acts or omissions of the relevant clearing system or its nominee or common depositary with respect to such global Bond, for the records of any such depositary, including records in respect of beneficial ownership interests in respect of any such global Bond, for any transactions between the relevant clearing system or its nominee or common depositary and any participant or between or among the relevant clearing system or its nominee or common depositary, any such participant and/or any holder or owner of a beneficial interest in such global Bond, or for any transfers of beneficial interests in any such global Bond.

The Clearing Systems

The following description reflects the Republic's understanding of the current rules and procedures of DTC, Euroclear and Clearstream, Luxembourg. The Republic has obtained the information in this section from sources it believes to be reliable, including from DTC, Euroclear and Clearstream, Luxembourg. These systems could change their rules and procedures at any time, and the Republic takes no responsibility for their actions.

It is important for you to establish at the time of the trade where both the purchaser's and seller's accounts are located to ensure that settlement can be made on the desired value date, i.e., the date specified by the purchaser and seller on which the price of the Bonds is fixed.

When book-entry Bonds are to be transferred from a DTC seller to a Euroclear or Clearstream, Luxembourg purchaser, the purchaser must first send instructions to Euroclear or Clearstream, Luxembourg through a participant at least one business day prior to the settlement date. Euroclear or Clearstream, Luxembourg will then instruct its New York depositary to receive the Bonds and make payment for them. On the closing date, the New York depositary will make payment to the DTC participant through which the seller holds its Bonds, which will make payment to the seller, and the Bonds will be credited to the New York depositary's account. After settlement has been completed, Euroclear or Clearstream, Luxembourg will credit the Bonds to the account of the participant through which the purchaser is acting. This Bonds credit will appear the next day, European time, after the settlement date, but will be back-valued to the value date, which will be the preceding day if settlement occurs in New York. If settlement is not completed on the intended value date, the Bonds credit and cash debit will instead be valued at the actual settlement date.

A participant in Euroclear or Clearstream, Luxembourg, acting for the account of a purchaser of Bonds, will need to make funds available to Euroclear or Clearstream, Luxembourg in order to pay for the Bonds on the value date. The most direct way of doing this is for the participant to preposition funds (i.e., have funds in place at Euroclear or Clearstream, Luxembourg before the value date), either from cash on hand or existing lines of credit. The participant may require the purchaser to follow these same procedures.

When book-entry Bonds are to be transferred from a Euroclear or Clearstream, Luxembourg seller to a DTC purchaser, the seller must first send instructions to and preposition the Bonds with Euroclear or Clearstream, Luxembourg through a participant at least one business day prior to the settlement date. Euroclear or Clearstream, Luxembourg will then instruct its New York depositary to credit the book-entry Bonds to the account of the DTC participant through which the purchaser is acting and to receive payment in exchange. The payment will be credited to the account of the Euroclear or Clearstream, Luxembourg participant through which the seller is acting on the following day, but the receipt of the cash proceeds will be back-valued to the value date, which will be the preceding day if settlement occurs in New York. If settlement is not completed on the intended value date, the receipt of the cash proceeds and Bonds debit will instead be valued at the actual settlement date.

Certificated Securities

The Republic will issue Bonds in certificated registered form only if:

- the depository notifies the Republic that it is unwilling or unable to continue as depository, is ineligible to act as depository or, in the case of DTC, ceases to be a clearing agency registered under the U.S. Securities Exchange Act of 1934 and the Republic does not appoint a successor depository or clearing agency within 90 days;
- The Republic decides it no longer wishes to have all or part of the Bonds represented by global Bond; or
- the trustee has instituted or been directed to institute any judicial proceeding to enforce the rights of the holders under the Bonds and has been advised by its legal counsel that it should obtain possession of the Bonds for the proceeding.

If a physical or certificated security becomes mutilated, defaced, destroyed, lost or stolen, the Republic may execute, and the trustee shall authenticate and deliver, a substitute security in replacement. In each case, the affected holder will be required to furnish to the Republic and to the trustee an indemnity under which it will agree to pay the Republic, the trustee and any of their respective agents for any losses they may suffer relating to the security that was mutilated, defaced, destroyed, lost or stolen. The Republic and the trustee may also require that the affected holder present other documents or proof. The affected holder may be required to pay all taxes, expenses and reasonable charges associated with the replacement of the mutilated, defaced, destroyed, lost or stolen security.

If the Republic issues certificated securities, a holder of certificated securities may exchange them for Bonds of a different authorized denomination by submitting the certificated securities, together with a written request for an exchange, at the office of the trustee as specified in the Indenture in New York City, or at the office of any trustee paying agent. In addition, the holder of any certificated security may transfer it in whole or in part by surrendering it at any of such offices together with an executed instrument of transfer.

The Republic will not charge the holders for the costs and expenses associated with the exchange, transfer or registration of transfer of certificated securities. The Republic may, however, charge the holders for certain delivery expenses as well as any applicable stamp duty, tax or other governmental or insurance charges. The trustee may reject any request for an exchange or registration of transfer of any security made within 15 days of the date for any payment of principal of, or premium or interest on the Bonds.

Trustee

The Indenture establishes the obligations and duties of the trustee, the right to indemnification of the trustee and the liability and responsibility, including limitations, for actions that the trustee takes. The trustee is entitled to enter into business transactions with the Republic or any of its affiliates without accounting for any profit resulting from these transactions.

Trustee Paying Agents; Transfer Agents; Registrar

The trustee will at all times maintain a principal trustee paying agent, a transfer agent and a registrar in New York City. The Republic or the trustee, as the case may be, will give prompt notice to all holders of the Bonds of any future appointment or any resignation or removal of any trustee paying agent, transfer agent or registrar or of any change by any trustee paying agent, transfer agent or registrar in any of its specified offices.

Notices

The Republic or the trustee, as the case may be, will mail notices to holders of certificated securities at their registered addresses as reflected in the books and records of the registrar. The Republic will consider any mailed notice to have been given five business days after it has been sent. The Republic will give notices to the holders of a global Bond in accordance with the procedures and practices of the depository and such notices shall be deemed given upon actual receipt thereof by the depository.

The Republic will also publish notices to the holders in a leading newspaper having general circulation in Buenos Aires, New York City and London (which is expected to be La Nación or Ámbito Financiero, The

Wall Street Journal and the Financial Times, respectively). The Republic will consider any published notice to be given on the date of its first publication.

Prescription

Claims against the Republic for the payment of principal, interest, if any, or other amounts due on the Bonds will be prescribed unless made within five years, with respect to principal, and two years, with respect to interest, premium, if any, or other amounts due on the Bonds, in each case from the date on which such payment first became due, or a shorter period if provided by Argentine law.

Governing Law

The Bonds will be, and the Indenture is, governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York, except with respect to the authorization and execution of the Bonds and the Indenture by and on behalf of Argentina, which shall be governed by the laws of Argentina.

Jurisdiction, Consent to Service, Enforcement of Judgments and Immunities from Attachment

The Bonds and the Indenture provide that, subject to certain exceptions described below, the Republic will submit to the exclusive jurisdiction of any New York state or U.S. federal court sitting in the Borough of Manhattan, the City of New York and the courts of Argentina and, in each case, any appellate court thereof (each, a "specified court") in any suit, action or proceeding arising out of or relating to the Bonds or Argentina's failure or alleged failure to perform any obligations under the Bonds against it or its properties, assets or revenues (a "related proceeding"). The Republic will irrevocably and unconditionally waive, to the fullest extent permitted by law, any objection that it may have to in any related proceeding brought in a specified court whether on the grounds of venue, residence or domicile or on the ground that such related proceeding has been brought in an inconvenient forum (except for any related proceeding relating to the securities laws of the United States or any state thereof).

Subject to certain limitations described below, the Republic will appoint Banco de la Nación Argentina, at its office located at 225 Park Avenue, New York, New York, 10169 upon whom process may be served in any related proceeding, or any proceeding to enforce or execute a judgment brought in a specified court. This appointment will be irrevocable with respect to the Bonds until all amounts in respect of the principal of and interest due on such Bonds has been provided to the trustee in accordance with the terms of the Indenture, except that if for any reason, any agent for the service of process appointed by the Republic can no longer act in that capacity or no longer maintains an office in The City of New York, the Republic will appoint another person to serve as agent for the service of process.

Subject to certain limitations described below, to the extent that the Republic or any of its revenues, assets or properties are entitled, in any jurisdiction in which any specified court is located, in which any related proceeding may at any time be brought against it or any of its revenues, assets or properties, or in any jurisdiction in which any specified court is located in which any suit, action or proceeding may at any time be brought for the purpose of enforcing or executing any judgment issued in any related proceeding (the "related judgment"), to any immunity from suit, from the jurisdiction of any such court, from set off, from attachment prior to judgment, from attachment in aid of execution of judgment, from execution of a judgment or from any other legal or judicial process or remedy, and to the extent that in any such jurisdiction there shall be attributed such an immunity, the Republic irrevocably waives such immunity to the fullest extent permitted by the laws of such jurisdiction, including the FSIA (and consents to the giving of any relief or the issue of any process in connection with any related proceeding or related judgment as permitted by applicable law, including the FSIA), provided, however, that such waiver shall not extend to and the Republic shall be immune in respect of and in relation to any suit, action or proceeding or enforcement of any Related Judgment against:

- (i) any reserves of the Central Bank;
- (ii) any property in the public domain located in the territory of the Republic, including property that falls within the purview of Sections 234 and 235 of the Civil and Commercial Code of the Republic;

- (iii) any property located in or outside the territory of the Republic that provides an essential public service;
- (iv) any property (whether in the form of cash, bank deposits, securities, third party obligations or any other methods of payment) of the Republic, its governmental agencies and other governmental entities relating to the performance of the budget, within the purview of Sections 165 through 170 of Law No. 11,672, *Ley Complementaria Permanente de Presupuesto* (t.o. 2014);
- (v) any property entitled to the privileges and immunities of the Vienna Convention on Diplomatic Relations of 1961 and the Vienna Convention on Consular Relations of 1963, including, but not limited to, property, premises and bank accounts used by the missions of the Republic;
- (vi) any property used by a diplomatic, governmental or consular mission of the Republic;
- (vii) taxes, duties, levies, assessments, royalties or any other governmental charges imposed by the Republic, including the right of the Republic to collect any such charges;
- (viii) any property of a military character or under the control of a military authority or defense agency of the Republic;
- (ix) property forming part of the cultural heritage of the Republic; or
- (x) property entitled to immunity under any applicable sovereign immunity laws.

The waiver of sovereign immunity described above will constitute only a limited and specific waiver for the purpose of the Bonds and the Indenture and not a general waiver of immunity by the Republic or a waiver of immunity with respect to proceedings unrelated to the Bonds or the Indenture.

The Republic, however, will reserve the right to plead sovereign immunity under the United States by the Foreign Sovereign Immunities Act of 1976 with respect to actions brought against it under the U.S. federal securities laws or any state securities laws and the appointment of an authorized agent does not extend to such actions. In addition, the appointments of agents for the service of process will not extend to actions based on these laws.

Currency Indemnity

The Republic's obligation to any holder under the Bonds that has obtained a court judgment affecting those Bonds will be discharged only to the extent that the holder may purchase U.S. dollars, referred to as the "agreement currency," with the judgment currency. If the holder cannot purchase the agreement currency in the amount originally to be paid, the Republic agrees to pay the difference. The holder, however, agrees to reimburse the Republic for the excess if the amount of the agreement currency purchased exceeds the amount originally to be paid to the holder. If the Republic is in default of its obligations under such Bonds, however, the holder will not be obligated to reimburse the Republic for any excess.

REGISTRATION RIGHTS; EXCHANGE OFFER

Pursuant to an exchange and registration rights agreement to be entered into among the Republic and the Initial Purchasers, the "Registration Rights Agreement," the Republic will agree, for the benefit of the holders of the Bonds, to use its reasonable best efforts to file with the SEC a registration statement relating to an offer to exchange the Bonds for an issue of SEC-registered Bonds with terms substantially identical to the Bonds (the "Exchange Bonds") (except that the Exchange Bonds will not be subject to restrictions on transfer or to any increase in annual interest rate as described below); provided that no such filing shall be required if the Republic may offer to exchange the Bonds under a registration statement on file with the SEC that is available for such exchange.

After the SEC declares the exchange offer registration statement, if any, effective, the Republic will offer the Exchange Bonds in return for the Bonds. For each Bond surrendered to the Republic under the exchange offer, the holder of Bonds will receive an Exchange Bond of equal principal amount. Interest on each Exchange Bond will accrue from the last interest payment date on which interest was paid on the Bonds or, if no interest has been paid on the Bonds, from the closing date of this offering. A Holder of Bonds that participates in the exchange offer will be required to make certain representations to the Republic (as described in the Registration Rights Agreement). Under current SEC interpretations, the Exchange Bond will generally be freely transferable after the exchange offer, except that any broker-dealer that participates in the exchange must deliver a prospectus meeting the requirements of the Securities Act when it resells the Exchange Bond. Bonds not tendered in the exchange offer shall bear interest at the rate set forth on the cover page of this offering memorandum and be subject to all the terms and conditions specified in the Indenture, including transfer restrictions, but will not retain any rights under the Registration Rights Agreement (including with respect to increases in annual interest rate described below) after the consummation of the exchange offer.

In the event that the Republic determines that a registered exchange offer is not available or may not be completed because it would violate any applicable law or applicable interpretations of the staff of the SEC, or, if for any reason, an exchange offer is not for any other reason completed within 365 days after the closing date, or any Initial Purchaser shall so request following the consummation of the registered exchange offer with respect to any Bonds held by it that were not eligible for exchange, the Republic will use its reasonable best efforts to cause to become effective a shelf registration statement relating to resales of the Bonds and to keep that shelf registration statement effective for one year after its original effective date. The Republic will, in the event of such a shelf registration, provide to each holder of Bonds copies of a prospectus, notify each holder of Bonds when the shelf registration statement has become effective and take certain other actions to permit resales of the Bonds. A holder of Bonds that sells Bonds under the shelf registration statement generally will be required to make certain representations to the Republic (as described in the Registration Rights Agreement), to be named as a selling security holder in the related prospectus and to deliver a prospectus to purchasers, will be subject to certain of the civil liability provisions under the Securities Act in connection with those sales and will be bound by the provisions of the Registration Rights Agreement that are applicable to such holder of Bonds (including certain indemnification obligations). Holders of Bonds will also be required to suspend their use of the prospectus included in the shelf registration statement under specified circumstances upon receipt of notice from the Republic.

A "registration default" will occur if the exchange offer is not for any reason completed within 365 days after the closing date of this offering (or, if required, the shelf registration statement is not declared effective by the SEC by the later of the date that is 365 days after the closing date of this offering and 90 days after delivery of a shelf request in accordance with the terms of the Registration Rights Agreement), or if a shelf registration statement has been declared effective and thereafter either ceases to be effective or the related prospectus ceases to be usable at any time during the required effectiveness period (subject to certain exceptions), and such failure to remain effective or be usable occurs on more than two occasions or exists for more than 45 days (whether or not consecutive), in either case, in any 12-month period. Beginning on the day immediately following any registration default, the annual interest rate borne by the Bonds will be increased by 0.25% per annum for the first 90-day period (which rate will be increased by an additional 0.25% per annum for each subsequent 90-day period that such additional interest continues to accrue, provided that the rate at which such additional interest accrues may in no event exceed 0.75% per annum) until the exchange offer is

completed, the shelf registration statement is declared effective or the shelf registration and related prospectus become effective or usable again.

Application is expected to be made to list the Exchange Bonds, if any, on the ByMA and to have them admitted for trading on the MAE. The Registration Rights Agreement will be governed by, and construed in accordance with, the laws of New York state.

This summary of the provisions of the Registration Rights Agreement does not purport to be complete and is subject to, and is qualified in its entirety by reference to, all the provisions of the Registration Rights Agreement, a copy of which is available from the Republic upon request.

NOTICE TO INVESTORS

The distribution of this offering memorandum is restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this offering memorandum comes are required by the Republic to inform themselves of and to observe any of these restrictions.

This offering memorandum does not constitute, and may not be used in connection with, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which an offer or solicitation is not authorized or in which the person making an offer or solicitation is not qualified to do so or to any person to whom it is unlawful to make an offer or solicitation. Neither the Republic nor the Initial Purchasers accept any responsibility for any violation by any person of the restrictions applicable in any jurisdiction.

The Bonds will be subject to the following restrictions on transfer. Holders of Bonds are advised to consult legal counsel prior to making any offer, resale, pledge or transfer of their Bonds. By acquiring Bonds, holders will be deemed to have made the following acknowledgments, representations to and agreements with the Republic and the Initial Purchasers:

- (1) You acknowledge that:
 - the Bonds have not been registered under the Securities Act or the securities laws of any other jurisdiction and are being offered for resale in transactions that do not require registration under the Securities Act or the securities laws of any other jurisdiction; and
 - unless so registered, the Bonds may not be offered or sold except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act or any other applicable securities laws, and in each case in compliance with the conditions for transfer set forth below;
- (2) You represent that you are not an affiliate (as defined in Rule 144 under the Securities Act) of the Republic and you are not acting on behalf of the Republic and that either:
 - you are a qualified institutional buyer (as defined in Rule 144A under the Securities Act) and are acquiring the Bonds for your own account or for the account of another qualified institutional buyer, and you are aware that the Initial Purchasers are selling the Bonds to you in reliance on Rule 144A under the Securities Act; or
 - you are purchasing the Bonds in an offshore transaction in accordance with Regulation S under the Securities Act;
- (3) You agree on your own behalf and on behalf of any investor account for which you are purchasing Bonds, and each subsequent holder of Bonds by its acceptance of the Bonds will agree, that the Bonds may be offered, sold or otherwise transferred only:
 - to the Republic;
 - inside the United States to a qualified institutional buyer (as defined in Rule 144A) in compliance with Rule 144A under the Securities Act;
 - outside the United States in compliance with Rule 903 or 904 under the Securities Act;
 - pursuant to a registration statement that has been declared effective under the Securities Act;
 - in any other jurisdiction in compliance with local securities laws;
- (4) You acknowledge that the Republic and the trustee reserves the right to require, in connection with any offer, sale or other transfer of Bonds, the delivery of written certifications and/or

other information satisfactory to the Republic and the trustee as to compliance with the transfer restrictions referred to above;

- (5) You agree to deliver to each person to whom you transfer Bonds, notice of any restrictions on transfer of such Bonds;
- (6) You acknowledge that each Rule 144A global note will bear a legend to the following effect:

“THIS BOND HAS NOT BEEN REGISTERED UNDER THE U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE “SECURITIES ACT”), AND MAY NOT BE SOLD OR OTHERWISE TRANSFERRED IN THE ABSENCE OF SUCH REGISTRATION OR AN APPLICABLE EXEMPTION THEREFROM. EACH PURCHASER OF THIS BOND IS HEREBY NOTIFIED THAT THE SELLER OF THIS BOND MAY BE RELYING ON THE EXEMPTION FROM THE PROVISIONS OF SECTION 5 OF THE SECURITIES ACT PROVIDED BY RULE 144A THEREUNDER.

THIS BOND MAY NOT BE OFFERED, SOLD, PLEDGED OR OTHERWISE TRANSFERRED EXCEPT (A)(1) TO A PERSON WHO THE TRANSFEROR REASONABLY BELIEVES IS A QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYER WITHIN THE MEANING OF RULE 144A UNDER THE SECURITIES ACT ACQUIRING FOR ITS OWN ACCOUNT OR FOR THE ACCOUNT OF ONE OR MORE QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS IN A TRANSACTION MEETING THE REQUIREMENTS OF RULE 144A, (2) OUTSIDE THE UNITED STATES PURSUANT TO THE TERMS AND CONDITIONS OF REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT OR (3) PURSUANT TO A REGISTRATION STATEMENT THAT HAS BEEN DECLARED EFFECTIVE UNDER THE SECURITIES ACT AND (B) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE SECURITIES LAWS OF THE STATES OF THE UNITED STATES AND OTHER JURISDICTIONS.

THIS BOND AND ANY RELATED DOCUMENTATION MAY BE AMENDED OR SUPPLEMENTED FROM TIME TO TIME TO MODIFY THE RESTRICTIONS ON REALES AND OTHER TRANSFERS OF THIS BOND TO REFLECT ANY CHANGE IN APPLICABLE LAW OR REGULATION (OR THE INTERPRETATION THEREOF) OR IN PRACTICES RELATING TO THE RESALE OR TRANSFER OF RESTRICTED SECURITIES GENERALLY. THE HOLDER OF THIS BOND SHALL BE DEEMED BY THE ACCEPTANCE OF THIS BOND TO HAVE AGREED TO ANY SUCH AMENDMENT OR SUPPLEMENT.

THIS LEGEND CAN ONLY BE REMOVED AT THE OPTION OF THE ISSUER.”

You acknowledge that the Republic, the Initial Purchasers and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing acknowledgments, representations, warranties and agreements. You agree that if any of the acknowledgments, representations or warranties deemed to have been made by your purchase of Bonds is no longer accurate, you shall promptly notify the Republic and the Initial Purchasers. If you are acquiring any Bonds as a fiduciary or agent for one or more investor accounts, you represent that you have sole investment discretion with respect to each of those accounts and that you have full power to make the foregoing acknowledgments, representations, warranties and agreements on behalf of each account.

TAXATION

Argentine Federal Taxation

The following discussion summarizes certain aspects of Argentine federal taxation that may be relevant to you if you are a holder of Bonds who is an individual that is a non-resident of Argentina or a legal entity that is neither organized in, nor maintains a permanent establishment in Argentina (a "Non-Resident Holder"). This summary may also be relevant to you if you are a Non-Resident Holder in connection with the holding and disposition of the Bonds. The summary is based on Argentine laws, rules and regulations now in effect, all of which may change.

This summary is not intended to constitute a complete analysis of the tax consequences under Argentine law of the receipt, ownership or disposition of the Bonds, in each case if you are a non-resident of Argentina, nor to describe any of the tax consequences that may be applicable to you if you are a resident of Argentina.

If you (i) purchase Bonds pursuant to this offering, and (ii) are a Non-Resident Holder, the receipt of Bonds will not result in any withholding or other Argentine taxes. Provided that all acts and contracts necessary for the purchase of the Bonds are executed outside Argentina by Non-resident holders, the purchase of Bonds pursuant to this offering will not be subject to any stamp or other similar Argentine taxes.

Under Argentine law, as currently in effect, if you are a Non-Resident Holder, interest and principal payments on the Bonds will not be subject to Argentine income or withholding tax.

If you are a Non-Resident Holder and you obtain capital gains resulting from any trade or disposition of Bonds, you will not be subject to Argentine income or other taxes if you have no connection with the Republic other than as a holder of an interest in the Bonds.

If you are a Non-Resident Holder, provided that no bank account opened in an Argentine banking institution is used to receive capital or interest from the Bonds or the price of the sale of the Bonds, no Argentine tax (such as tax on debits and credits) would apply on said movement of funds.

If you are an individual or company that is resident in Argentina for tax purposes, please note that the aforementioned tax consequences may differ. Please refer to your tax advisors for the specific tax treatment applicable to you.

United States Federal Taxation

The following is a discussion of certain U.S. federal income tax considerations that may be relevant to you if you are a beneficial owner of a Bond. You will be a U.S. Holder if you are the beneficial owner of a Bond and you are an individual who is a citizen or resident of the United States, a U.S. domestic corporation or any other person that is subject to U.S. federal income tax on a net income basis in respect of an investment in the Bonds. You will be a non-U.S. Holder if you are a beneficial holder and you are not a U.S. Holder. This discussion deals only with holders that purchase Bonds as part of this offering and hold Bonds as capital assets. It does not address considerations that may be relevant to you if you are an investor that is subject to special tax rules, such as a bank, thrift, real estate investment trust, regulated investment company, partnership and the partners therein, insurance company, dealer in securities or currencies, trader in securities or commodities that elects mark-to-market treatment, person that will hold Bonds as a hedge against currency risk or interest rate risk or as a position in a "straddle" or conversion transaction, tax-exempt organization or a U.S. Holder whose "functional currency" is not the U.S. dollar. Further, it does not address the alternative minimum tax, the Medicare tax on net investment income or other aspects of U.S. federal income or state and local taxation that may be relevant to a holder in light of such holder's particular circumstances, or the possible applicability of U.S. federal gift or estate tax laws.

This summary is based on the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, U.S. Treasury Regulations, and administrative and judicial interpretations thereof in effect and available as of the date of this offering memorandum, all of which are subject to change. Any change could apply retroactively and could

affect the continued validity of this discussion. You should consult your tax adviser about the tax consequences of holding Bonds, including the relevance to your particular situation of the considerations discussed below, as well as the relevance to your particular situation of state, local or other tax laws.

U.S. Holders

If you are a U.S. Holder, payments or accruals of interest (including any additional amounts) on a Bond will be taxable to you as ordinary interest income at the time that you receive or accrue such amounts in accordance with your regular method of tax accounting.

Your tax basis in a Bond generally will equal the cost of the Bond to you. When you sell or exchange a Bond, or if a Bond that you hold is retired, you generally will recognize gain or loss equal to the difference between (a) the amount you realize on the transaction (less an amount equal to any accrued and unpaid interest, which will be taxable as interest income to the extent not previously included in income) and (b) your tax basis in the Bond. The gain or loss that you recognize on the sale, exchange or retirement of a Bond generally will be capital gain or loss. The gain or loss on the sale, exchange or retirement of a Bond will be long-term capital gain or loss if you have held the Bond for more than one year on the date of disposition. Net long-term capital gain recognized by an individual U.S. Holder and certain other non-corporate U.S. Holders generally is subject to tax at a lower rate than ordinary income or net short-term capital gain. The ability of U.S. Holders to offset capital losses against ordinary income is limited.

Non-U.S. Holders

Subject to the discussion below under "Information Reporting and Backup Withholding," if you are a non-U.S. Holder, payments or accruals of interest in respect of the Bonds generally will not be subject to U.S. federal income tax.

Further, if you are a non-U.S. Holder, any gain you realize on the sale, exchange or retirement of a Bond generally will be exempt from U.S. federal income tax, including withholding tax, unless you are an individual and you are present in the United States for 183 days or more in the taxable year of the sale, exchange or retirement and certain other conditions are met.

Exchange Offer Pursuant to Registration Rights

As discussed above under "Registration Rights; Exchange Offer," the Republic will agree to use reasonable best efforts to effect an Exchange Offer in which you would be entitled to exchange your Bonds for Exchange Bonds. Such Exchange Bonds will be substantially identical to the original Bonds, except that the Exchange Bonds will not be subject to restrictions on transfer and will not contain additional interest provisions. Alternatively, the Republic may file a shelf registration statement with respect to the Bonds to cover resales of the Bonds by the beneficial owners thereof who satisfy certain conditions.

Neither participation in the Exchange Offer nor the filing of a shelf registration statement (as described above) will result in a taxable exchange to the Republic or to you. Accordingly, you will recognize no gain or loss upon receipt of an Exchange Bond, the holding period of an Exchange Bond received in the Exchange Offer will include the holding period of the original Bond surrendered therefor, and your tax basis in its Exchange Bond will be the same as your tax basis in the original Bond immediately prior to the Exchange Offer.

Foreign Financial Asset Reporting

Certain U.S. Holders that own “specified foreign financial assets” with an aggregate value in excess of U.S.\$50,000 are generally required to file an information statement along with their tax returns, currently on Form 8938, with respect to such assets. “Specified foreign financial assets” include any financial accounts held at a non-U.S. financial institution, as well as securities issued by a non-U.S. issuer that are not held in accounts maintained by financial institutions. The understatement of income attributable to “specified foreign financial assets” in excess of U.S.\$5,000 extends the statute of limitations with respect to the tax return to six years after the return was filed. U.S. Holders who fail to report the required information could be subject to substantial penalties. You are encouraged to consult with your own tax adviser regarding the possible application of these rules to your particular circumstances.

Information Reporting and Backup Withholding

Information returns are required to be filed with the IRS in connection with Bond payments made to certain United States persons. You will be a United States person if you are, for U.S. federal income tax purposes, (i) a citizen or resident of the United States, (ii) a domestic partnership, (iii) a domestic corporation, (iv) an estate the income of which is subject to U.S. federal income tax without regard to its source, or (v) a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more United States persons have the authority to control all substantial decisions of the trust. If you are a United States person, you generally will not be subject to backup withholding tax on such payments if you provide your taxpayer identification number to the withholding agent or otherwise establish an exemption. You may also be subject to information reporting and backup withholding tax requirements with respect to the proceeds from a sale of the Bonds. If you are not a United States person, you may have to comply with certification procedures to establish that you are not a United States person in order to avoid information reporting and backup withholding tax requirements.

Backup withholding is not an additional tax. Any amounts withheld under the backup withholding rules from a payment to a holder of a Bond generally will be allowed as a refund or a credit against the holder’s U.S. federal income tax liability as long as the holder provides the required information to the IRS in a timely manner.

PLAN OF DISTRIBUTION

Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc. and Santander Investment Securities Inc. are acting as representatives of each of the Initial Purchasers named below. Subject to the terms and conditions in the purchase agreement among the Republic and the Initial Purchasers, the Republic has agreed to sell to the Initial Purchasers, and the Initial Purchasers have severally agreed to purchase from us at the issue price set forth on the cover of this offering memorandum, the entire principal amount of the Bonds set forth opposite their names below:

<u>Initial Purchasers</u>	<u>Principal Amount of Bonds</u>
Citigroup Global Markets Inc.....	U.S.\$1,237,500,000
HSBC Securities (USA) Inc.	U.S.\$1,237,500,000
Nomura Securities International, Inc.....	U.S.\$ 137,500,000
Santander Investment Securities Inc.	U.S.\$ 137,500,000
Total	<u>U.S.\$2,750,000,000</u>

The obligations of the Initial Purchasers under the purchase agreement, including their agreement to purchase Bonds from the Republic, are several and not joint. The purchase agreement provides that the Initial Purchasers will purchase all the Bonds if any of them are purchased. The Initial Purchasers may offer and sell the Bonds through certain of their respective affiliates.

The Initial Purchasers initially propose to offer the Bonds for resale at the issue price that appears on the cover of this offering memorandum. After the initial offering, the Initial Purchasers may change the offering price and any other selling terms. The Initial Purchasers may offer and sell Bonds through certain of their affiliates.

If an Initial Purchaser defaults, the purchase agreement provides that the purchase commitments of the non-defaulting Initial Purchasers may be increased or the purchase agreement may be terminated.

The Republic will indemnify the Initial Purchasers and their controlling persons against certain liabilities, including liabilities under the Securities Act, or contribute to payments that the Initial Purchasers may be required to make in respect of those liabilities.

In the purchase agreement, the Republic has agreed not to, without the prior written consent of the several Initial Purchasers, offer, sell, contract to sell or otherwise dispose of any debt securities issued or guaranteed by the Republic, other than the sale of the Bonds pursuant to such purchase agreement, during the period from the date of the purchase agreement through and including the closing date of this offering.

Bonds Are Not Being Registered

The Bonds have not been registered under the Securities Act or the securities laws of any other place. In the purchase agreement, each Initial Purchaser has agreed that:

- the Bonds may not be offered or sold within the United States or to U.S. persons except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act or in transactions not subject to those registration requirements.
- during the initial distribution of the Bonds, it will offer or sell Bonds only to qualified institutional buyers in compliance with Rule 144A under the Securities Act and outside the United States in compliance with Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days following the commencement of this offering, an offer or sale of Bonds within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act unless the dealer makes the offer or sale in compliance with Rule 144A under the Securities Act or another exemption from registration under the Securities Act.

New Issue of Bonds

The Bonds are a new issue of securities, and there is currently no established trading market for the Bonds. In addition, the Bonds are subject to certain restrictions on resale and transfer as described under "Notice to Investors." We intend to apply to list the Bonds on the ByMA and for trading on the MAE, however, we cannot assure you that the listing application will be approved. The Initial Purchasers have advised us that they intend to make a market in the Bonds, but they are not obligated to do so. The Initial Purchasers may discontinue any market making in the Bonds at any time in their sole discretion. Accordingly, we cannot assure you that a liquid trading market will develop for the Bonds, that you will be able to sell your Bonds at a particular time or that the prices that you receive when you sell will be favorable.

You should be aware that the laws and practices of certain countries require investors to pay stamp taxes and other charges in connection with purchases of securities.

Settlement

We expect that delivery of the Bonds will be made against payment therefor on or about June 28, 2017, which will be the seventh business day following the date of pricing of the Bonds (this settlement cycle being referred to as "T+7"). Under Rule 15c6-1 of the Exchange Act, trades in the secondary market generally settle in three business days, unless the parties to any such trade expressly agree otherwise. Therefore, purchasers who wish to trade Bonds on the date of pricing or the next four succeeding business days will be required, by virtue of the fact that the Bonds initially will settle in T+7, to specify alternative settlement arrangements to prevent a failed settlement. Purchasers who wish to trade the Bonds prior to their date of delivery herewith should consult their advisor.

Price Stabilization and Short Positions

In connection with the offering of the Bonds, the Initial Purchasers may engage in overallotment, stabilizing transactions and syndicate covering transactions. Overallotment involves sales in excess of the offering size, which creates a short position for the Initial Purchasers. Stabilizing transactions involve bids to purchase the Bonds in the open market for the purpose of pegging, fixing or maintaining the price of the Bonds. Syndicate covering transactions involve purchases of the Bonds in the open market after the distribution has been completed in order to cover short positions. Stabilizing transactions and syndicate covering transactions may cause the price of the Bonds to be higher than it would otherwise be in the absence of those transactions. If the Initial Purchasers engage in stabilizing or syndicate covering transactions, they may discontinue them at any time.

Other Relationships

Certain of the Initial Purchasers and their affiliates have performed and may in the future perform commercial banking, investment banking and advisory services for us and our affiliates in the ordinary course of business for which they have received customary fees and reimbursement of expenses. The Initial Purchasers and their affiliates may, from time to time, engage in transactions with and perform services for us and our affiliates in the ordinary course of their business for which they may receive customary fees, commissions and reimbursement of expenses.

In addition, in the ordinary course of their business activities, the Initial Purchasers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of ours or our affiliates. Certain of the Initial Purchasers or their affiliates that have a lending relationship with us routinely hedge their credit exposure to us consistent with their customary risk management policies. Typically, such Initial Purchasers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in our securities, including potentially the notes offered hereby. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the notes offered hereby. The Initial Purchasers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities

or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Sales Outside the United States

We are not making an offer to sell, or seeking offers to buy, the Bonds in any jurisdiction where the offer and sale is not permitted. You must comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which you purchase, offer or sell the Bonds or possess or distribute this offering memorandum, and you must obtain any consent, approval or permission required for your purchase, offer or sale of the Bonds under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which you are subject or in which you make such purchases, offers or sales. We will not have any responsibility therefor.

Notice to Prospective Investors in the European Economic Area

This offering memorandum has been prepared on the basis that any offer of Bonds in any Member State of the European Economic Area will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive from the requirement to publish a prospectus for offers of Bonds.

Accordingly any person making or intending to make an offer in that Member State of Bonds which are the subject of the offering contemplated in this offering memorandum may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any of the Initial Purchasers to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive in relation to such offer. Neither the Issuer nor the Initial Purchasers have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or the Initial Purchasers to publish a prospectus for such offer. Neither the Issuer nor the Initial Purchasers have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds through any financial intermediary, other than offers made by the Initial Purchasers, which constitute the final placement of the Bonds contemplated in this offering memorandum.

The expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC (as amended), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State concerned.

Notice to Prospective Investors in the United Kingdom

This offering memorandum has not been approved by an authorised person for the purposes of section 21 of the UK Financial Services and Markets Act 2000. This offering memorandum is for distribution only to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Financial Promotion Order"), (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the Financial Promotion Order, (iii) are outside the United Kingdom, or (iv) are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This offering memorandum is directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this offering memorandum relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Each Initial Purchaser has represented and agreed that: (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of FSMA) received by it in connection with the issue or sale of the Bonds in circumstances in which Section 21(1) of FSMA does not apply to the Issuer; and (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of FSMA with respect to anything done by it in relation to the Bonds in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Notice to Prospective Investors in Canada

The Bonds may be sold only to purchasers purchasing, or deemed to be purchasing, as principal that are accredited investors, as defined in National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or subsection 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), and are permitted clients, as defined in National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations.

Any resale of the Bonds must be made in accordance with an exemption from, or in a transaction not subject to, the prospectus requirements of applicable securities laws.

Securities legislation in certain provinces or territories of Canada may provide a purchaser with remedies for rescission or damages if this offering memorandum (including any amendment thereto) contains a misrepresentation, provided that the remedies for rescission or damages are exercised by the purchaser within the time limit prescribed by the securities legislation of the purchaser's province or territory. The purchaser should refer to any applicable provisions of the securities legislation of the purchaser's province or territory for particulars of these rights or consult with a legal advisor.

Pursuant to section 3A.3 of National Instrument 33-105 Underwriting Conflicts (NI 33-105), the Initial Purchasers are not required to comply with the disclosure requirements of NI 33-105 regarding underwriter conflicts of interest in connection with this offering.

Notice to Prospective Investors in Switzerland

This offering memorandum does not constitute an issue prospectus pursuant to Article 652a or Article 1156 of the Swiss Code of Obligations and the Bonds will not be listed on the SIX Swiss Exchange. Therefore, this offering memorandum may not comply with the disclosure standards of the listing rules (including any additional listing rules or prospectus schemes) of the SIX Swiss Exchange. Accordingly, the Bonds may not be offered to the public in or from Switzerland, but only to a selected and limited circle of investors who do not subscribe to the Bonds with a view to distribution. Any such investors will be individually approached by the Initial Purchasers from time to time.

Notice to Prospective Investors in the Dubai International Financial Centre

This offering memorandum relates to an Exempt Offer in accordance with the Market Rules of 2012 the Dubai Financial Services Authority ("DFSA"). This offering memorandum is intended for distribution only to persons of a type specified in the Market Rules 2012 of the DFSA. It must not be delivered to, or relied on by, any other person. The DFSA has no responsibility for reviewing or verifying any documents in connection with Exempt Offers. The DFSA has not approved this offering memorandum nor taken steps to verify the information set forth herein and has no responsibility for the offering memorandum. The Bonds to which this offering memorandum relates may be illiquid and/or subject to restrictions on their resale. Prospective purchasers of the Bonds offered should conduct their own due diligence on the Bonds. If you do not understand the contents of this offering memorandum you should consult an authorized financial advisor.

In relation to its use in the Dubai International Financial Center, this document is strictly private and confidential and is being distributed to a limited number of investors and must not be provided to any person other than the original recipient, and may not be reproduced or used for any other purpose. The interests in the securities may not be offered or sold directly or indirectly to the public in the Dubai International Financial Center.

Notice to Prospective Investors in Chile

The offer of the Bonds will begin on June 19, 2017 and is subject to General Rule No. 336 of the Chilean Securities Commission (Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, or the "SVS"). The Bonds being offered are not registered in the Securities Registry (Registro de Valores) or in the Foreign Securities Registry (Registro de Valores Extranjeros) of the SVS and, therefore, the Bonds are not subject to the supervision of the SVS. As unregistered securities, we are not required to disclose public information about the

Bonds in Chile. The Bonds may not be publicly offered in Chile unless they are registered in the corresponding securities registry.

La oferta de los valores comienza el 19 de junio del 2017 y está acogida a la Norma de Carácter General número 336 de fecha 27 de junio de 2012 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (la "SVS"). La oferta versa sobre valores no inscritos en el Registro de Valores o en el Registro de Valores Extranjeros que lleva la SVS, por lo que los valores no están sujetos a la fiscalización de dicho organismo. Por tratarse de valores no inscritos, no existe obligación por parte del emisor de entregar en Chile información pública respecto de los valores. Estos valores no pueden ser objeto de oferta pública a menos que sean inscritos en el registro de valores correspondiente.

Notice to Prospective Investors in Peru

The Bonds and the information contained in this offering memorandum are not being publicly marketed or offered in Peru and will not be distributed or caused to be distributed to the general public in Peru. Peruvian securities laws and regulations on public offerings will not be applicable to the offering of the Bonds and therefore, the disclosure obligations set forth therein will not be applicable to the issuer or the sellers of the Bonds before or after their acquisition by prospective investors. The Bonds and the information contained in this offering memorandum have not been and will not be reviewed, confirmed, approved or in any way submitted to the Peruvian Superintendency of Capital Markets (*Superintendencia del Mercado de Valores*) or the SMV and the Bonds have not been registered under the Securities Market Law (*Ley del Mercado de Valores*) or any other Peruvian regulations. Accordingly, the Bonds cannot be offered or sold within Peruvian territory except to the extent any such offering or sale qualifies as a private offering under Peruvian regulations and complies with the provisions on private offerings set forth therein.

Notice to Prospective Investors in Hong Kong

This offering memorandum has not been approved by or registered with the Securities and Futures Commission of Hong Kong or the Registrar of Companies of Hong Kong. The Bonds will not be offered or sold in Hong Kong other than (a) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies Ordinance (winding up and Miscellaneous provisions) (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance. No advertisement, invitation or document relating to the Bonds which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) has been issued or will be issued in Hong Kong or elsewhere other than with respect to securities which are or are intended to be disposed of only to persons outside of Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance and any rules made under that Ordinance.

Notice to Prospective Investors in Japan

The Bonds offered in this offering memorandum have not been registered under the Securities and Exchange Law of Japan. The Bonds have not been offered or sold and will not be offered or sold, directly or indirectly, in Japan or to or for the account of any resident of Japan, except (i) pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities and Exchange Law and (ii) in compliance with any other applicable requirements of Japanese law.

Notice to Prospective Investors in Singapore

This offering memorandum has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this offering memorandum and any other document or material in connection with the offering may not be circulated or distributed, nor may the Bonds be offered, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the Securities and Futures Act (Chapter 289) (the "SFA"), (ii) to a relevant person, or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other

applicable provision of the SFA. Where the Bonds are subscribed for under Section 275 by a relevant person which is: (a) a corporation (which is not an accredited investor) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary is an accredited investor, then securities, debentures and units of securities and debentures of that corporation or the beneficiaries' rights and interest in that trust shall not be transferable for six months after that corporation or that trust has acquired the Bonds under Section 275 except: (i) to an institutional investor under Section 274 of the SFA or to a relevant person, or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA; (ii) where no consideration is given for the transfer; or (iii) by operation of law.

Notice to Prospective Investors in Brazil

WITHIN BRAZIL, AS PROVIDED BY CVM INSTRUCTION NO. 476, THE OFFERING OF OUR BONDS IS DIRECTED ONLY TOWARD A LIMITED NUMBER OF PROFESSIONAL INVESTORS (INVESTIDORES PROFISSIONAIS) AS DEFINED UNDER CVM INSTRUCTION NO. 539, DATED NOVEMBER 13, 2013, AS AMENDED, WHICH PROVIDES FOR SPECIFIC TRANSFER RESTRICTIONS, SPECIFICALLY SELECTED PURSUANT TO THE RULES OF CVM INSTRUCTION NO. 476 (THE "INTENDED PBS") AND IS NOT DIRECTED TOWARD PERSONS WHO ARE NOT INTENDED PBS BRAZILIAN RESIDENTS. THIS OFFERING MEMORANDUM IS NOT ADDRESSED TO BRAZILIAN RESIDENTS AND IT SHOULD NOT BE FORWARDED OR DISTRIBUTED TO, NOR READ OR CONSULTED BY, ACTED ON OR RELIED UPON BY BRAZILIAN RESIDENTS. ANY INVESTMENT TO WHICH THIS OFFERING MEMORANDUM RELATES IS AVAILABLE ONLY TO NON BRAZILIAN RESIDENTS AND WILL BE ENGAGED IN ONLY WITH NON-BRAZILIAN RESIDENTS. IF YOU ARE A BRAZILIAN RESIDENT AND RECEIVED THIS OFFERING MEMORANDUM, PLEASE DESTROY ANY COPIES.

Notice to Prospective Investors in Colombia

The Bonds will not be registered in Colombia on the National Registry of Securities and Issuers (*Registro Nacional de Valores y Emisores*) maintained by the SFC and, accordingly, they may not be offered to persons in Colombia except pursuant to a public offering pursuant to Section 6.11.1.1.1 of Decree 2555 of 2010, as amended, or an exemption therefrom under Colombian law.

OFFICIAL STATEMENTS

Information in this offering memorandum that is identified as being derived from a publication of, or supplied by, the Republic or one of its agencies or instrumentalities relies on the authority of such publication as an official public document of the Republic. All other information in this offering memorandum, other than that which is included under the caption "Plan of Distribution," is included as a public official statement made on the authority of Santiago Bausili, Secretary of Finance of the Ministry of Finance of Argentina.

VALIDITY OF THE BONDS

The validity of the Bonds will be passed upon for the Republic by the Solicitor General of the Treasury of Argentina and by Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, special United States counsel to the Republic.

The validity of the Bonds will be passed upon for the Initial Purchasers by Shearman & Sterling LLP, United States counsel to the Initial Purchasers named in this offering memorandum, and by Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, Argentine counsel to the Initial Purchasers named in this offering memorandum.

As to all matters of Argentine law, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP will rely upon the opinion of the Solicitor General of the Treasury of Argentina and Shearman & Sterling LLP will rely upon the opinion of Bruchou, Fernández Madero & Lombardi.

GENERAL INFORMATION

The Republic

The Republic has authorized the creation and issue of the Bonds pursuant to Law No. 27.341, Decree 29/2017 and Resolution of the Ministry of Finance to be issued on or before the issue date of the Bonds.

Listing

Application will be made to list the Bonds on the ByMA and for the Bonds to be admitted for trading on the MAE.

Clearing

The Bonds have been accepted for clearance through the DTC, Euroclear and Clearstream clearance systems. The relevant identifier numbers are set forth in the following table:

<u>Bonds</u>	<u>CUSIP Number</u>	<u>ISIN Number</u>	<u>Common Code</u>
Regulation S	P04808 AN4	USP04808AN44	163761602
Rule 144A	040114 HM5	US040114HM55	163762625

ANNEX I: ANNUAL REPORT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2016 FILED ON FORM 18-K

ISSUER

The Republic of Argentina
Ministerio de Finanzas
Hipólito Yrigoyen 250
1310 City of Buenos Aires
Argentina

TRUSTEE, PRINCIPAL TRUSTEE PAYING AGENT, TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The Bank of New York Mellon
Attention: Corporate Trust
101 Barclay Street, 7th Floor East
New York, NY 10286
United States of America

LEGAL ADVISORS

To the Republic

As to U.S. federal and New York law:
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
One Liberty Plaza
New York, NY 10006
United States of America

As to Argentine law:
Procuración del Tesoro de la Nación
Posadas 1641
1112 City of Buenos Aires
Argentina

To the Joint Book-Running Managers

As to U.S. federal and New York law:
Shearman & Sterling LLP
599 Lexington Avenue
New York, NY 10022
United States of America

As to Argentine law:
Bruchou, Fernández Madero & Lombardi
Ing. Enrique Butty 275
C1001AFA City of Buenos Aires
Argentina



The Republic of Argentina

US\$2,750,000,000 7.125% Bonds Due 2117

OFFERING MEMORANDUM

Joint Book-Running Managers

Citigroup

HSBC

Co-Managers

Nomura

Santander

June 19, 2017

TRADUCCIÓN PÚBLICA

INFORMACIÓN IMPORTANTE

EL PRESENTE PROSPECTO ESTÁ DISPONIBLE SOLAMENTE PARA INVERSORES QUE SEAN (1) COMPRADORES INSTITUCIONALES CALIFICADOS ("CIC") (TAL COMO SE LOS DEFINE EN LA NORMA 144A DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE 1933 DE LOS ESTADOS UNIDOS, CON SUS MODIFICACIONES (LA "LEY DE TÍTULOS")) O (2) PERSONAS NO ESTADOUNIDENSES (TAL COMO SE LAS DEFINE EN LA REGLAMENTACIÓN S DE LA LEY DE TÍTULOS) FUERA DE LOS ESTADOS UNIDOS.

IMPORTANTE: Debe leer lo que sigue antes de continuar. Lo siguiente se aplica al prospecto que se presenta a continuación, y lo instamos a leerlo detenidamente antes de leer, acceder a o utilizar de cualquier otra manera el prospecto. Al acceder al prospecto Ud. acuerda obligarse por los siguientes términos y condiciones, así como por cualquier modificación a ellos toda vez que reciba cualquier información de parte nuestra como resultado de dicho acceso.

NADA DE LO ESTABLECIDO EN ESTA TRANSMISIÓN ELECTRÓNICA CONSTITUYE UNA OFERTA DE TÍTULOS VALORES PARA SU VENTA EN UNA JURISDICCIÓN EN LA QUE FUERA ILEGAL REALIZARLO. LOS TÍTULOS VALORES NO HAN SIDO Y NO SERÁN REGISTRADOS CONFORME A LA LEY DE TÍTULOS NI A NINGUNA LEY DE TÍTULOS VALORES ESTADUAL DE NINGUN ESTADO DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA U OTRA JURISDICCIÓN, Y NO PODRÁN SER OFRECIDOS NI VENDIDOS DENTRO DE LOS ESTADOS UNIDOS, NI A O PARA LA CUENTA O BENEFICIO DE PERSONAS ESTADOUNIDENSES (TAL COMO SE LAS DEFINE EN LA REGLAMENTACIÓN S DE LA LEY DE TÍTULOS), SALVO CONFORME A UNA EXENCIÓN DE O EN UNA OPERACIÓN NO SUJETA A LOS REQUISITOS DE REGISTRO DE LA LEY DE TÍTULOS Y DE LAS LEYES APLICABLES DE OTRAS JURISDICCIONES. EL SIGUIENTE PROSPECTO HA SIDO CONFECCIONADO SOBRE LA BASE DE QUE CUALQUIER OFERTA DE TÍTULOS VALORES EN UN ESTADO MIEMBRO DEL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO SE REALIZARÁ CONFORME A UNA EXENCIÓN DE PUBLICACIÓN DE UN PROSPECTO DE OFERTA DE TÍTULOS VALORES DE ACUERDO CON LA DIRECTIVA DE PROSPECTOS.

POR CONSIGUIENTE, CUALQUIER PERSONA QUE REALICE O PRETENDA REALIZAR UNA OFERTA DE LOS BONOS OBJETO DE ESTE PROSPECTO EN UN ESTADO MIEMBRO SÓLO PODRÁ REALIZARLA EN CIRCUNSTANCIAS EN QUE NO SURJA PARA EL EMISOR O CUALQUIERA DE LOS COMPRADORES INICIALES LA OBLIGACIÓN DE PUBLICAR UN PROSPECTO EN RELACIÓN CON DICHA OFERTA CONFORME AL ARTÍCULO 3 DE LA DIRECTIVA DE PROSPECTOS. NI EL EMISOR NI LOS COMPRADORES INICIALES HAN AUTORIZADO, NI AUTORIZAN, LA REALIZACIÓN DE UNA OFERTA DE BONOS CUANDO EL EMISOR O LOS COMPRADORES INICIALES ESTÉN OBLIGADOS A PUBLICAR UN PROSPECTO DE DICHA OFERTA. NI EL EMISOR NI LOS COMPRADORES INICIALES HAN AUTORIZADO, NI AUTORIZAN, LA REALIZACIÓN DE UNA OFERTA DE BONOS A TRAVÉS DE UN INTERMEDIARIO FINANCIERO, FUERA DE LAS OFERTAS REALIZADAS POR LOS COMPRADORES INICIALES, QUE CONSTITUYEN LA COLOCACIÓN FINAL DE LOS BONOS CONTEMPLADOS EN ESTE PROSPECTO. LA EXPRESIÓN DIRECTIVA DE PROSPECTOS SIGNIFICA LA DIRECTIVA 2003/71/EC (CON SUS MODIFICACIONES) E INCLUYE TODA MEDIDA DE INSTRUMENTACIÓN PERTINENTE EN EL ESTADO MIEMBRO DE QUE SE TRATE.

CADA COMPRADOR INICIAL HA DECLARADO Y ACEPTADO QUE (A) SOLAMENTE HA COMUNICADO O DISPUESTO LA COMUNICACIÓN Y SOLAMENTE COMUNICARÁ O DISPONDRÁ LA COMUNICACIÓN DE UNA INVITACIÓN O INCENTIVO A PARTICIPAR EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (TAL COMO SE LAS DEFINE EN EL ARTÍCULO 21 DE LA LEY DE SERVICIOS Y MERCADOS FINANCIEROS DE 2000 ("LSMF")) QUE HAYA RECIBIDO EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN O VENTA DE BONOS CUANDO EL ARTÍCULO 21(1) DE LA LSMF NO SEA APLICABLE AL

EMISOR; Y (B) HA CUMPLIDO Y CUMPLIRÁ CON TODAS LAS DISPOSICIONES DE LA LSMF APLICABLES RESPECTO DE TODO ACTO REALIZADO POR EL MISMO EN RELACIÓN CON LOS BONOS EN, DESDE O QUE DE OTRO MODO INVOLUCRE AL REINO UNIDO.-----

ADEMÁS, EL SIGUIENTE PROSPECTO SOLAMENTE PUEDE SER DISTRIBUIDO A PERSONAS QUE (I) TIENEN EXPERIENCIA PROFESIONAL EN CUESTIONES RELATIVAS A INVERSIONES ALCANZADAS POR EL ARTÍCULO 19(5) DE LA LEY DE SERVICIOS Y MERCADOS FINANCIEROS DE 2000 (PROMOCIÓN FINANCIERA) ORDEN DE 2005 (CON SUS MODIFICACIONES LA “ORDEN DE PROMOCIÓN FINANCIERA”), (II) SON PERSONAS ALCANZADAS POR EL ARTÍCULO 49(2)(A) A (D) (“COMPAÑÍAS CON UN GRAN PATRIMONIO NETO, ASOCIACIONES NO INSCRIPTAS, ETC.”) DE LA ORDEN DE PROMOCIÓN FINANCIERA, (III) SE ENCUENTRAN FUERA DEL REINO UNIDO, O (IV) SON PERSONAS A QUIENES PUEDE LEGALMENTE COMUNICARSE O DISPONER QUE SE LES COMUNIQUE UNA INVITACIÓN O INCENTIVO PARA PARTICIPAR EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (CONFORME AL SIGNIFICADO DEL ARTÍCULO 21 DE LA LSMF) EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN O VENTA DE CUALESQUIERA TÍTULOS VALORES (TODAS DICHAS PERSONAS SERÁN LLAMADAS CONJUNTAMENTE “PERSONAS RELEVANTES”). EL SIGUIENTE PROSPECTO ESTÁ DIRIGIDO ÚNICAMENTE A PERSONAS RELEVANTES Y NINGUNA PERSONA QUE NO SEA UNA PERSONA RELEVANTE DEBE ACTUAR EN FUNCIÓN DE O BASARE EN ÉL. CUALQUIER INVERSIÓN O ACTIVIDAD DE INVERSIÓN A QUE SE HACE REFERENCIA EN ESTE PROSPECTO ESTÁ DISPONIBLE ÚNICAMENTE PARA PERSONAS RELEVANTES Y SOLAMENTE SERÁ CONCRETADA CON PERSONAS RELEVANTES. POR OTRA PARTE, CADA PERSONA QUE RECIBA EL SIGUIENTE PROSPECTO (I) SÓLO PODRÁ COMUNICAR O DISPONER LA COMUNICACIÓN DE UNA INVITACIÓN O INCENTIVO A REALIZAR UNA ACTIVIDAD DE INVERSIÓN (TAL COMO SE LAS DEFINE EN EL ARTÍCULO 21 DE LA LSMF), RECIBIDA EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN O VENTA DE LOS TÍTULOS VALORES EN LOS CASOS EN QUE NO NOS SEA APLICABLE EL ARTÍCULO 21(1) DE LA LSMF Y (II) DEBE CUMPLIR CON TODAS LAS DISPOSICIONES DE LA LSMF APLICABLES RESPECTO DE CUALQUIER COSA QUE REALICE EN RELACIÓN CON LOS TÍTULOS VALORES EN, DESDE O QUE DE OTRO MODO INVOLUCRE AL REINO UNIDO.-----

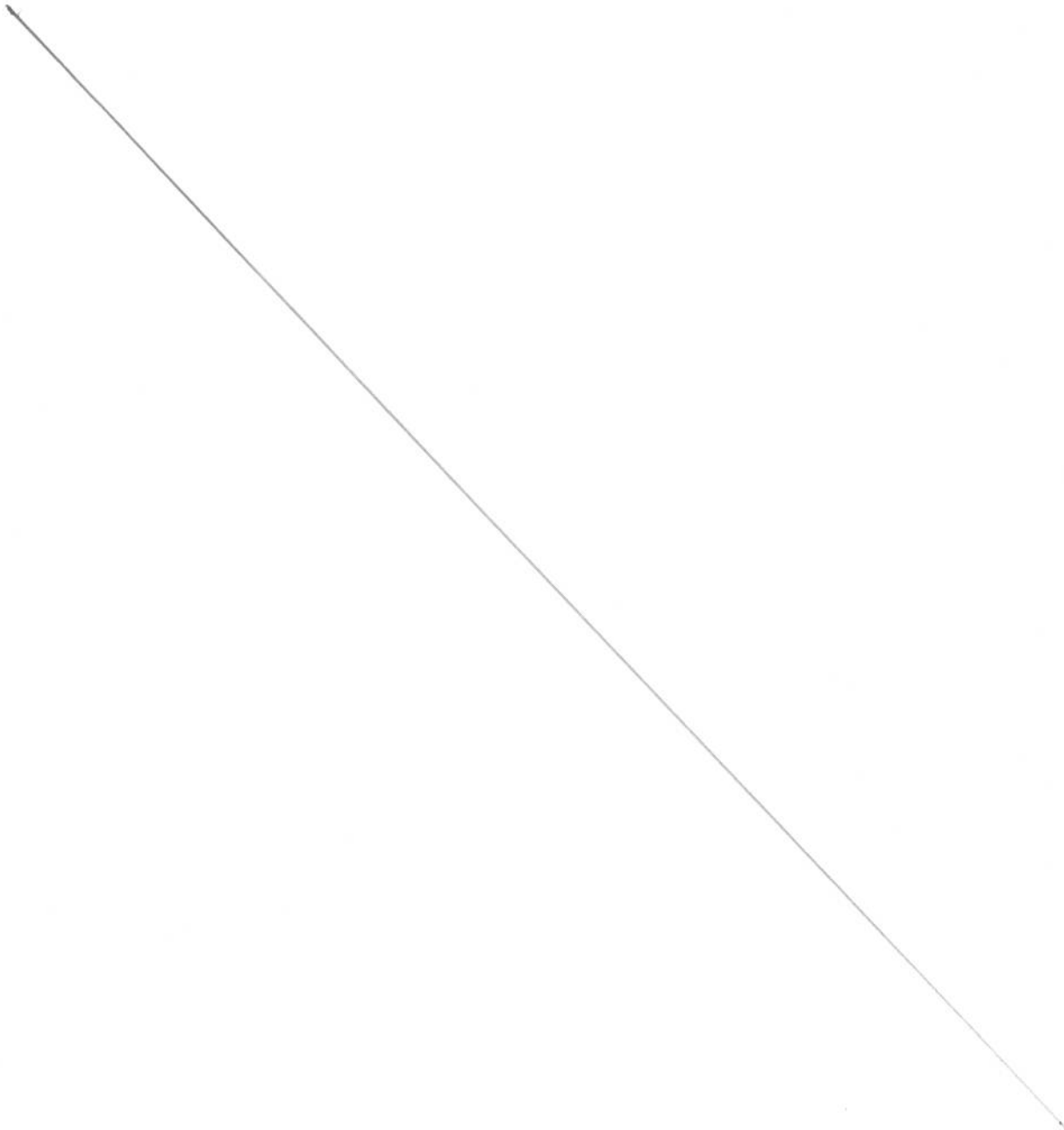
EL SIGUIENTE PROSPECTO NO PUEDE SER REMITIDO O DISTRIBUIDO A NINGUNA OTRA PERSONA NI REPRODUCIRSE EN MODO ALGUNO. CUALQUIER ENVÍO, DISTRIBUCIÓN O REPRODUCCIÓN DE EL SIGUIENTE PROSPECTO EN FORMA TOTAL O PARCIAL NO ESTÁ AUTORIZADO. EL INCUMPLIMIENTO DE ESTA DIRECTIVA PUEDE DAR LUGAR A UNA VIOLACIÓN DE LA LEY DE TÍTULOS O DE LEYES APLICABLES EN OTRAS JURISDICCIONES. -----

Confirmación de su declaración: A fin de tener derecho a acceder al siguiente prospecto o tomar una decisión de inversión respecto de los títulos valores, los inversores deben ser: (1) CIC o (2) personas no estadounidenses (tal como se las define en la Reglamentación S de la Ley de Títulos) fuera de los Estados Unidos. El siguiente prospecto se envía a su requerimiento y al aceptar el correo electrónico y acceder a dicho prospecto se considerará que Ud. ha declarado (1) que Ud. y cualquier cliente que Ud. represente son (a) CIC o (b) personas no estadounidenses (tal como se las define en la Reglamentación S de la Ley de Títulos) y que la dirección de correo electrónico que Ud. nos ha proporcionado y a la cual se envía el siguiente prospecto no es de los Estados Unidos, y (2) Ud. acepta que dicho prospecto se envíe mediante transmisión electrónica. -----

Se le recuerda que el siguiente prospecto le ha sido enviado sobre la base de que Ud. es una persona a la cual se puede entregar legalmente el siguiente prospecto conforme las leyes de la jurisdicción en la que Ud. se encuentra y que Ud. no puede ni está autorizado a enviar el siguiente prospecto a ninguna otra persona. -----

Los materiales relativos a la oferta no constituyen, y no pueden ser utilizados en relación con, una oferta o pedido en ningún lugar donde las ofertas o pedidos no estén permitidos por ley. Si en una jurisdicción se exige que la oferta sea realizada por un corredor o intermediario bursátil autorizado y los Compradores Iniciales (tal como se los define en el presente) o cualquiera de sus afiliadas son corredores o intermediarios bursátiles autorizados en dicha jurisdicción, se considerará que la oferta la efectuaron los Compradores Iniciales o la afiliada de que se trate en representación del emisor en esa jurisdicción. -----

El siguiente prospecto se ha enviado en formato electrónico. Se le recuerda que los documentos transmitidos por este medio pueden ser alterados o modificados durante la transmisión electrónica y por consiguiente ni el emisor ni los Compradores Iniciales ni ninguna de sus personas controlantes ni ninguno de sus directores, funcionarios, empleados, representantes o afiliadas acepta responsabilidad alguna por cualquier diferencia que pudiera existir entre el siguiente prospecto enviado en formato electrónico y la copia impresa a su disposición mediante solicitud a los Compradores Iniciales.-----



PROSPECTO

ESTRICTAMENTE CONFIDENCIAL

La República Argentina

Bonos al 7,125% por US\$ 2.750.000.000 con vencimiento en 2117

La República Argentina (la "República" o la "Argentina") está ofreciendo Bonos al 7,125% por US\$ 2.750.000.000 con vencimiento en 2117 (los "Bonos"). Los Bonos están siendo ofrecidos como títulos valores conforme a un contrato de fideicomiso de fecha 22 de abril de 2016, con sus modificaciones (el "Contrato de Fideicomiso"). Los intereses sobre los Bonos se devengarán desde el 28 de junio de 2017 y serán pagaderos semestralmente el 28 de junio y el 28 de diciembre de cada año. El primer pago de intereses respecto de los Bonos se realizará el 28 de diciembre de 2017. Los Bonos vencerán el 28 de junio de 2117. El producido neto de los Bonos de esta oferta será utilizada para fines generales del Gobierno, inclusive para refinanciación. Ver "Destino de los Fondos."

La República tendrá derecho, a su opción, mediante notificación cursada con por lo menos 30 días de anticipación, a rescatar los Bonos, en forma total o parcial, en cualquier momento o en forma periódica antes de su vencimiento, a un precio de rescate igual al monto de capital de los mismos más el Monto Compensatorio (tal como se lo define más abajo), más los intereses devengados sobre el monto de capital de los Bonos hasta la fecha de rescate. Ver "Descripción de los Bonos—Rescate Opcional."

Los Bonos serán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la República, respaldadas por el pleno reconocimiento y crédito de la República. Los Bonos no tienen y no tendrán preferencia entre ellos y estarán en pie de igualdad con toda la demás deuda pública externa no subordinada (tal como se la define más abajo) de la República. Se entiende que esta disposición no podrá ser interpretada de modo de requerir que la República realice pagos en virtud de los Bonos en forma proporcional con los pagos que se realicen en virtud de cualquier otra deuda pública externa de la República.

Se presentará una solicitud para que los Bonos coticen en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("ByMA") y para que los Bonos sean admitidos para su negociación en Mercado Abierto Electrónico S.A. ("MAE").

La inversión en los Bonos conlleva riesgos que se describen en la sección "Factores de Riesgo", en la página 8 de este prospecto. Debe considerar estos riesgos antes de invertir en los Bonos.

Los Bonos incluirán disposiciones comúnmente conocidas como "cláusulas de acción colectiva". De acuerdo con estas disposiciones, que difieren de los términos de la deuda pública externa de la República emitida antes del 22 de abril de 2016, la República puede modificar las disposiciones de pago de cualquier serie de títulos de deuda emitidos conforme al Contrato de Fideicomiso (incluyendo los Bonos) y otras cuestiones reservadas consignadas en el Contrato de Fideicomiso con el consentimiento de menos que el total de los tenedores de los títulos de deuda emitidos conforme al Contrato de Fideicomiso. Ver "Descripción de los Bonos—Asambleas, Modificaciones y Renuncias—Acción Colectiva."

La República ha acordado presentar una declaración de registro de oferta de canje o, en ciertas circunstancias, una declaración de registro anticipada (*shelf registration statement*) conforme al Contrato de Derechos de Registro (tal como se lo define más abajo) respecto de su oferta para canjear (la "Oferta de Canje") los Bonos por Bonos de Canje (tal como se los define más abajo). Si la República no cumpliera con ciertas obligaciones conforme al Contrato de Derechos de Registro, la misma deberá pagar intereses adicionales a los tenedores de cada serie de Bonos. Ver "Derechos de Registro, Oferta de Canje:"

Precio para los inversores de los Bonos: 90,000%, más los intereses devengados, en su caso, desde el 28 de junio de 2017

Los Bonos no han sido y no serán registrados conforme a la Ley de Títulos Valores de 1933 de los Estados Unidos, con sus modificaciones (la "Ley de Títulos") o las leyes en materia de títulos valores de cualquier otra jurisdicción. A menos que sean registrados, los Bonos podrán ser ofrecidos solamente en operaciones exentas de registro conforme a la Ley de Títulos o las leyes de títulos valores de cualquier otra jurisdicción. Por consiguiente, los Bonos están siendo ofrecidos únicamente a Compradores Institucionales Calificados ("CIC") conforme a la Norma 144A de la Ley de Títulos y a personas fuera de los Estados Unidos de acuerdo con la Reglamentación S de la Ley de Títulos. Para más detalles acerca de los destinatarios elegibles de la oferta y las restricciones a la reventa, ver "Aviso a los Inversores."

Se prevé que los Bonos serán entregados a los inversores en forma escritural a través de las instalaciones de The Depository Trust Company ("DTC"), para las cuentas de sus participantes directos e indirectos, incluyendo Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), como operador del Sistema Euroclear y Clearstream Banking, *société anonyme* en o alrededor del 28 de junio de 2017.

CUALQUIER OFERTA O VENTA DE BONOS EN CUALQUIER ESTADO MIEMBRO DEL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO QUE HAYA IMPLEMENTADO LA DIRECTIVA 2003/71/CE Y LAS MODIFICACIONES A LA MISMA, INCLUYENDO LA DIRECTIVA 2010/73/UE (LA "DIRECTIVA DE PROSPECTOS") DEBE SER DIRIGIDA A INVERSORES CALIFICADOS (TAL COMO SE LOS DEFINE EN LA DIRECTIVA DE PROSPECTOS).

Agentes de Estructuración y Colocación Conjuntos

Citigroup

HSBC

Co-Agentes de Estructuración y Colocación

Nomura

Santander

La fecha de este prospecto es 19 de junio de 2017.

ÍNDICE

Página

Incorporación de Documentos por Referencia.....	iv
Exigibilidad de Responsabilidad Civil.....	v
Términos Definidos y Ciertas Convenciones.....	vii
Manifestaciones con Proyección a Futuro	viii
Divulgación de Datos.....	iv
Resumen.....	1
La Oferta	3
Factores de Riesgo	8
Destino de los Fondos.....	20
Descripción de los Bonos.....	21
Derechos de Registro; Oferta de Canje	37
Aviso a los Inversores	39
Régimen Impositivo.....	41
Plan de Distribución.....	44
Declaraciones Oficiales.....	50
Validez de los Bonos.....	51
Información General	52
Anexo I: Memoria Anual para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 presentada en el Formulario 18-K.....	53

Este prospecto contiene información importante que debe ser leída cuidadosamente antes de tomar una decisión de inversión respecto de los Bonos.-----

La República está actuando en función de una exención de registro conforme a la Ley de Títulos para las ofertas y ventas de títulos valores que no implican una oferta pública. Al comprar Bonos, se considerará que ha realizado los reconocimientos, declaraciones, garantías y acuerdos especificados en la sección “Aviso a los Inversores” de este prospecto. Debe comprender que usted deberá soportar los riesgos financieros de su inversión por un período de tiempo indefinido.-----

Este prospecto ha sido confeccionado en base a que cualquier oferta de Bonos en cualquier Estado Miembro del Espacio Económico Europeo se realizará en función de una exención conforme a la Directiva de Prospectos del requisito de publicar un prospecto para las ofertas de Bonos. Por consiguiente, cualquier persona que realice o pretenda realizar una oferta de los Bonos objeto de la oferta contemplada en este prospecto en ese Estado Miembro sólo podrá realizarla en circunstancias en que no surja para el Emisor o cualquiera de los Compradores Iniciales la obligación de publicar un prospecto en relación con dicha oferta conforme al Artículo 3 de la Directiva de Prospectos. Ni el Emisor ni los Compradores Iniciales han autorizado, ni autorizan la realización de una oferta de Bonos a través de un intermediario financiero, fuera de las ofertas realizadas por los Compradores Iniciales, que constituyen la colocación final de los Bonos contemplados en este prospecto. La expresión “Directiva de Prospectos” significa la Directiva 2003/71/CE (con sus modificaciones), e incluye cualquier medida de instrumentación pertinente del Estado Miembro pertinente.-----

Este prospecto solamente puede ser distribuido a personas que (i) tienen experiencia profesional en cuestiones relativas a inversiones alcanzadas por el Artículo 19(5) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 (Promoción Financiera) Orden de 2005 (con sus modificaciones la “Orden de Promoción Financiera”), (ii) son personas alcanzadas por el Artículo 49(2)(a) a (d) (“compañías con un gran patrimonio neto, asociaciones no inscriptas, etc.”) de la Orden de Promoción Financiera, (iii) se encuentran fuera del Reino Unido, o (iv) son personas a quienes puede legalmente comunicarse o disponer que se les comunique una invitación o incentivo para participar en actividades de inversión (conforme al significado del artículo 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000) en relación con la emisión o venta de cualesquiera títulos

valores (todas dichas personas serán llamadas conjuntamente "personas relevantes"). Este prospecto está dirigido únicamente a personas relevantes y ninguna persona que no sea una persona relevante debe actuar en función de o basarse en él. Cualquier inversión o actividad de inversión a que se hace referencia en este prospecto está disponible únicamente para personas relevantes y solamente será concretada con personas relevantes. -----

Cada Comprador Inicial ha declarado y acordado que: (a) solamente ha comunicado o dispuesto la comunicación y solamente comunicará o dispondrá la comunicación de una invitación o incentivo a participar en una actividad de inversión (conforme al significado del Artículo 21 de la LSMF) recibida por la misma en relación con la emisión o venta de los Bonos en circunstancias en que el Artículo 21(1) de la LSMF no se aplique al Emisor; y (b) ha cumplido y cumplirá con todas las disposiciones aplicables de la LSMF respecto de cualquier acto que realice en relación con los Bonos en, desde o que de otro modo involucre al Reino Unido. -----

Este prospecto puede solamente ser utilizado para los fines para los que ha sido publicado. Este prospecto no puede ser copiado o reproducido en forma total o parcial. Puede ser distribuido y su contenido informado solamente a los posibles inversores a los que es provisto. Al aceptar la entrega de este prospecto, usted acepta estas restricciones. Ver "Aviso a los Inversores." -----

La República es responsable por la información contenida en este prospecto. La República no ha autorizado a ninguna persona a proveerle cualquier otra información y no asume responsabilidad alguna por cualquier otra información que otras personas puedan brindarle. Este prospecto no constituye una oferta de, ni una invitación a comprar, los Bonos en cualquier jurisdicción en que dicha oferta o venta serian ilegales. -----

Ni la entrega de este prospecto ni ninguna venta realizada conforme al presente implicará que la información incluida en el presente es correcta a cualquier fecha posterior a la fecha que aparece en la portada de este prospecto. No debe asumir que desde la fecha de este prospecto no se han producido cambios significativos en la información consignada en el presente o en los asuntos de la República o cualquiera de sus dependencias o subdivisiones políticas. Cualquier decisión de invertir en los Bonos debe basarse exclusivamente en la información incluida en el presente.-----

Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc. y Santander Investment Securities Inc. (los "Compradores Iniciales") no realizan declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la corrección o suficiencia de la información incluida en este prospecto. Nada de lo establecido en este prospecto es, ni debe ser considerado como, una promesa o declaración por parte de los Compradores Iniciales respecto del pasado o el futuro. La República ha suministrado la información incluida en este prospecto. -----

Ni la República ni ningún Comprador Inicial ha expresado opinión alguna acerca de si los términos de esta oferta son justos. Ni la República ni ningún Comprador Inicial realiza recomendación alguna de que compre los Bonos y ni la República ni ningún Comprador Inicial ha autorizado a ninguna persona a realizar tal recomendación. Al tomar una decisión de inversión, los potenciales inversores deben basarse en su propia examinación de la República y los términos de la oferta, incluyendo los beneficios y riesgos involucrados. La República y los Compradores Iniciales no realizan declaración alguna a ningún inversor de Bonos respecto de la legalidad de una inversión en los Bonos conforme a leyes o reglamentaciones en materia de inversiones o leyes similares. Se insta a los potenciales inversores a consultar a sus propios asesores según lo consideren necesario para tomar una decisión de inversión y determinar si está legalmente permitido comprar los Bonos conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables en materia de inversiones o leyes similares. -----

Este prospecto resume ciertos documentos y otra información y debe remitirse a ellos para un mayor entendimiento de las cuestiones consideradas por la República en este prospecto. Al tomar una decisión de inversión, debe basarse en su propia examinación de la República y los términos de la oferta y los Bonos, incluyendo, sin limitación, los beneficios y riesgos involucrados. -----

Ni la SEC, ninguna comisión de valores estadual, ni ninguna otra autoridad regulatoria han aprobado o desaprobado los Bonos ni emitido juicio respecto de o confirmado los beneficios de esta oferta o la corrección o suficiencia de este prospecto. Cualquier manifestación en sentido contrario es un delito penal.-----

En relación con la emisión de los Bonos, los Compradores Iniciales (o las personas que actúen en nombre de los Compradores Iniciales) pueden sobreasignar Bonos o realizar operaciones con miras a mantener el precio de mercado de los Bonos en un nivel mayor que el que de otro modo regiría. No obstante, no puede garantizarse que los Compradores Iniciales (o las personas que actúen en su nombre) llevarán a cabo medidas de estabilización. Cualquier medida de estabilización puede ser iniciada en o luego de la fecha en que se realice adecuadamente la comunicación pública de los términos de la oferta de los Bonos y, de iniciarse, puede finalizarse en cualquier momento, pero debe finalizarse no más de 30 días después de la fecha en que la República recibe el producido de la emisión, o no más de 60 días de la fecha de asignación de los Bonos, según la que ocurra con anterioridad. Cualquier medida de estabilización deberá realizarse de acuerdo con las leyes y reglamentaciones aplicables.-----

INCORPORACIÓN DE DOCUMENTOS POR REFERENCIA

La República incorpora por referencia en este prospecto cierta información que la República presenta a la SEC, lo que significa que la República puede suministrarle información importante mediante la derivación a otros documentos presentados separadamente a la SEC. La República ha incorporado por referencia en este prospecto la memoria anual de la República en el Formulario 18-K para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado a la SEC el 19 de junio de 2017 (la "Memoria Anual").-----

Cualquier manifestación incluida en la Memoria Anual será considerada modificada o reemplazada a los efectos de este prospecto en la medida en que una manifestación incluida en este prospecto modifique o reemplace dicha manifestación. Cualquier manifestación que sea modificada o reemplazada no constituirá, salvo de ese modo modificada o reemplazada, parte de este prospecto.-----

Ningún otro informe en el Formulario 18-K pasado o futuro de la República presentado a la SEC antes o después, respectivamente, de la fecha de este prospecto, se incorpora por referencia en el presente. -----

Se ha incluido en este prospecto para la comodidad del lector como Anexo I una copia de la Memoria Anual.-----

EXIGIBILIDAD DE RESPONSABILIDAD CIVIL

La República es un estado soberano. En consecuencia, puede resultar dificultoso para los inversores obtener o hacer valer en los Estados Unidos o en otros lugares los beneficios de fallos contra la República. Además, tal como se describe más abajo, de acuerdo con la ley argentina muchos activos de la República tienen derecho a inmunidad de embargo o ejecución, incluyendo los fondos destinados al pago de gastos aprobados como parte del presupuesto nacional. -----

Con el mayor alcance permitido por la ley aplicable, la República se someterá en forma irrevocable a la jurisdicción exclusiva de cualquier tribunal estadual de Nueva York o tribunal federal de los Estados Unidos con asiento en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York, y a los tribunales de la República y, en cada caso, a cualquier tribunal de alzada de los mismos (cada uno, un "Tribunal Especificado") en cualquier juicio, acción o procedimiento que surja de o en relación con los Bonos o la falta de cumplimiento o supuesta falta de cumplimiento por la República de cualquiera de sus obligaciones en virtud de los Bonos contra la misma o sus bienes, activos o ingresos (un "Procedimiento Relacionado"), sujeto a su Derecho Reservado (tal como se lo define más abajo). La República renuncia en forma irrevocable e incondicional, con el mayor alcance permitido por la ley, a cualquier objeción que pudiera tener a que los Procedimientos Relacionados sean iniciados en un Tribunal Especificado ya sea en base a la jurisdicción, residencia o domicilio o en base a que el Procedimiento Relacionado ha sido iniciado en un foro inconveniente (salvo por cualquier Procedimiento Relacionado relativo a leyes de títulos valores de los Estados Unidos o cualquiera de sus estados).-----

Sujeto a su Derecho Reservado, en la medida en que la República o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes tuvieran derecho, en cualquier jurisdicción en que se encuentre ubicado un Tribunal Especificado y en que puede iniciarse un Procedimiento Relacionado en cualquier momento contra la misma o sus ingresos, activos o bienes, o en cualquier jurisdicción en que se encuentre ubicado un Tribunal Especificado y en que pueda iniciarse en cualquier momento un juicio, acción o procedimiento a los efectos de hacer valer o ejecutar una sentencia emitida en un Procedimiento Relacionado (la "Sentencia Relacionada"), a inmunidad de juicio, de la jurisdicción de cualquier tribunal, de compensación, de embargo preventivo, de embargo ejecutivo, de ejecución de una sentencia o de cualquier otro proceso o recurso legal o judicial, y en la medida en que en esa jurisdicción se atribuyera tal inmunidad, la República renuncia en forma irrevocable a dicha inmunidad con el mayor alcance permitido por las leyes de esa jurisdicción, incluyendo la *United States Foreign Sovereign Immunities Act* de 1976 (Ley de Inmunidad de Soberanía Extranjera o "FSIA") (y consiente al otorgamiento de cualquier protección o la emisión de cualquier citación en relación con un Procedimiento Relacionado o Sentencia Relacionada según lo permitido por las leyes aplicables, incluyendo la FSIA), estipulándose, no obstante, que dicha renuncia no se extenderá a, y la República tendrá inmunidad respecto de y en relación con cualquier juicio, acción o procedimiento o ejecución de cualquier Sentencia Relacionada contra:-----

- (i) cualesquiera reservas del Banco Central de la República Argentina (el "Banco Central"); -----
- (ii) cualquier bien perteneciente al dominio público ubicado dentro del territorio de la República alcanzado por los Artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de la República, incluyendo, sin limitación, vías navegables, obras públicas, ruinas arqueológicas y sitios de interés científico; -----
- (iii) cualquier bien ubicado en o fuera del territorio de la República que provee un servicio público esencial; -----
- (iv) cualquier bien (ya sea en forma de efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros o cualquier otro método de pago) de la República, sus organismos gubernamentales y otras entidades gubernamentales afectado al cumplimiento del presupuesto, alcanzado por las disposiciones de los Artículos 165 a 170 de la Ley N° 11.672, Ley Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014); -----
- (v) cualquier bien con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961 y la Convención de Viena sobre Relaciones Consulares de 1963, incluyendo, sin limitación, los bienes, instalaciones y cuentas bancarias utilizados por las misiones de la República; -----

- (vi) cualquier bien que goce de las inmunidades de la FSIA, incluyendo, sin limitación, bienes de la República no utilizados por la República para una actividad comercial en los Estados Unidos; ---
- (vii) impuestos, tasas, contribuciones, imposiciones, regalías u otras cargas gubernamentales impuestas por la República, incluyendo el derecho de la República de cobrar dichas cargas. -----
- (viii) bienes de carácter militar o bajo el control de autoridades militares u organismos de defensa de la República; -----
- (ix) bienes que forman parte de la herencia cultural de la República; o-----
- (x) bienes con derecho a inmunidad conforme a leyes de inmunidad soberana aplicables,-----

Esta renuncia a la inmunidad soberana constituye solamente una renuncia limitada y específica a los efectos de los Bonos y en ningún caso podrá ser interpretada como una renuncia general por parte de la República o como una renuncia respecto de procedimientos no relacionados con los Bonos. La República se reserva el derecho a alegar inmunidad de soberanía conforme a la FSIA respecto de acciones iniciadas contra la misma conforme a las leyes federales en materia de títulos valores de los Estados Unidos, y la designación de un agente autorizado no se extenderá a dichas acciones, o a cualquier ley estadual de títulos valores (el “Derecho Reservado”). Ver “Descripción de los Bonos—Ley Aplicable” y “—Sometimiento a Jurisdicción.” ---

Una sentencia obtenida contra la República en un tribunal extranjero puede ser ejecutada en los tribunales de la Argentina. En base a las leyes existentes, dicha sentencia tendrá fuerza ejecutoria en los tribunales de la Argentina en los términos de los tratados celebrados entre la Argentina y el país en el que se dictó la sentencia. En caso de no haber ningún tratado, los tribunales de la Argentina ejecutarán la sentencia si la misma: -----

- reúne los requisitos necesarios para su exigibilidad conforme a las leyes del país en que fue dictada;-----
- ha sido traducida al castellano, junto con todos los documentos relacionados, y cumple con los requisitos de autenticación de las leyes de la Argentina; -----
- emana de un tribunal competente según las normas argentinas de jurisdicción internacional y es consecuencia del ejercicio de una acción personal o de una acción real sobre un bien mueble, si éste ha sido trasladado a Argentina durante o después del juicio tramitado en un tribunal extranjero; -----
- fue dictada luego de haber cursado la debida notificación y de haber garantizado su defensa a la parte demandada;-----
- no está sujeta a apelación; -----
- no afecta los principios de orden público; y -----
- no es incompatible con otra sentencia pronunciada, con anterioridad o simultáneamente, por un tribunal argentino.-----

En una decisión de marzo de 2014, la Corte Suprema de la Argentina determinó que le ejecución de una sentencia extranjera dictada a un tenedor de Deuda No Canjeada (tal como se la define más abajo) para el pago de todos los montos adeudados bajo la misma no cumplía con uno de los requisitos establecidos en el Código Procesal Civil y Comercial de la República (el que una sentencia extranjera no puede afectar los principios de orden público del derecho argentino). Este fallo se basó en el hecho de que la ejecución solicitada por la parte demandante implicaría que dicha parte, a través de una acción individual promovida ante un tribunal extranjero, eluda el proceso de reestructuración de la deuda pública dispuesto por el Gobierno mediante las normas de emergencia dictadas de acuerdo con la Constitución argentina luego de que se emitieran los títulos de deuda sujetos a la sentencia extranjera. Además, la Corte Suprema de la Argentina determinó que

dichas normas eran parte del orden público de la Argentina y, por lo tanto, el reconocimiento de la sentencia extranjera pretendido por la parte demandante no podía ser otorgado ya que ello sería claramente contrario a dicha legislación. Ver "Factores de Riesgo—Riesgos Relativos a los Bonos—Puede resultar difícil obtener o ejecutar sentencias contra la República."-----

TÉRMINOS DEFINIDOS Y ALGUNAS CONVENCIONES

Ciertos Términos Definidos-----

Todas las referencias en este prospecto al "Gobierno" lo son al sector no financiero del gobierno federal de la Argentina, excluyendo el Banco Central, el Banco de la Nación Argentina y el Banco de Inversión y Comercio Exterior ("BICE"). Todas las referencias a "Ministerio de Hacienda" lo son al Ministerio de Finanzas Públicas.-----

Los términos utilizados pero no definidos en este prospecto tendrán los significados que a ellos se asigna en la Memoria Anual.-----

Preservación de Defensas-----

Nada de lo establecido en este prospecto, o en cualquier comunicación de la República relativa a la oferta o a otras cuestiones, constituye un reconocimiento o admisión de la existencia de cualquier crédito o de la responsabilidad de la República de pagar ese crédito, ni un reconocimiento de que la capacidad de iniciar procedimientos en cualquier jurisdicción respecto de dicho crédito o cualquier período de limitación relativo al mismo ha sido reactivado o restablecido, ni una promesa de pago expresa o implícita de dicho crédito (o parte del mismo). Más allá de que ese crédito exista o no, la República puede a su exclusivo criterio y únicamente si se recibe notificación escrita al efecto de un funcionario debidamente autorizado de la República, atribuir un valor a dicho crédito a los efectos de la Propuesta de Pago (tal como se la define en la Memoria Anual) de la República ni para ningún otro fin. Todas las defensas disponibles para la República relativas a cualquier plazo de prescripción aplicable o de otro tipo se preservan expresamente a tal efecto. Este prospecto no puede ser considerado como una constancia de la admisión por parte de la República de que ese crédito existe, ni de la intención, capacidad u obligación de la República de pagar cualquier crédito. La atribución de cualquier valor a un crédito a los efectos de la Propuesta de Pago de la República no será considerada un reconocimiento de la existencia o validez de ese crédito y cualquier consideración dada por o en nombre de la República al proponente del crédito será únicamente una consideración para alcanzar un acuerdo con el proponente de ese crédito para abandonar todas las acciones o procedimientos respecto del mismo y ceder y transferir en forma irrevocable a la República todos los derechos, en su caso, respecto de ese crédito y comprometerse a completar todos los trámites y requerimientos necesarios para asegurar que si dicho crédito existió ni el proponente ni ningún sucesor o cesionario del mismo (fuera de la República) puede acreditar o alegar que dicho crédito aún existe o que es responsabilidad de la República.-----

Moneda de Presentación-----

A menos que se indique otra cosa, las referencias en este prospecto a "pesos" y "Ps." lo son a pesos argentinos, las referencias a "dólares estadounidenses" y "US\$" lo son a la moneda de los Estados Unidos de América y las referencias a "euros," "€" y "EUR" lo son a la moneda de la Unión Europea.-----

MANIFESTACIONES CON PROYECCIÓN A FUTURO

Este prospecto contiene manifestaciones con proyección a futuro conforme al significado del Artículo 27A de la Ley de Títulos y el Artículo 21E de la Ley de Mercados de Valores de 1934 de los Estados Unidos (la “Ley de Mercados”). Las manifestaciones con proyección a futuro son manifestaciones que no son hechos históricos, incluyendo manifestaciones acerca de las convicciones y expectativas de la República. Estas manifestaciones se basan en los actuales planes, estimaciones y proyecciones de la República. Por lo tanto, no debe basarse indebidamente en ellas. Las manifestaciones con proyección a futuro tienen vigencia únicamente a la fecha en que son realizadas. La República no asume obligación alguna de actualizarlas como resultado de nueva información o hechos futuros. -----

Las manifestaciones con proyección a futuro conllevan riesgos e incertidumbres inherentes a las mismas, incluyendo, sin limitación, los indicados en la sección “Factores de Riesgo” de este prospecto. Numerosos factores podrían hacer que los resultados reales difirieran significativamente de los consignados en cualquier manifestación con proyección a futuro. La información incluida en este prospecto identifica importantes factores que podrían ocasionar dichas diferencias. Dichos factores incluyen, sin limitación:-----

- factores adversos internos, tales como: -----
 - aumentos en la inflación; -----
 - aumentos en las tasas de interés internas; y -----
 - volatilidad del tipo de cambio, cualquiera de los cuales podría resultar en un menor crecimiento económico o en una reducción de las reservas internacionales de la Argentina; -----
- factores adversos externos, tales como: -----
 - reducción de la inversión extranjera, lo que podría privar a la economía argentina del capital necesario para el crecimiento económico; -----
 - cambios en los precios internacionales (incluyendo en los precios de los *commodities*) y tasas de interés internacionales altas, cualquiera de los cuales podría aumentar el actual déficit en cuenta corriente de la Argentina y los gastos presupuestarios; y -----
 - recesión o crecimiento económico bajo en los socios comerciales de la Argentina, lo que podría disminuir las exportaciones de la Argentina y la competitividad internacional del país, llevar a una contracción de la economía argentina e, indirectamente, reducir la recaudación impositiva u otros ingresos del sector público y afectar adversamente las cuentas fiscales del país; -----
- otros factores adversos, tales como: -----
 - acontecimientos climáticos; y -----
 - hostilidades internacionales o internas e incertidumbre política, incluyendo los efectos de las elecciones de medio término que tendrán lugar en octubre de 2017; -----
- resultados adversos en litigios y procedimientos de arbitraje en curso en diversas jurisdicciones que podrían llevar a nuevas sentencias y laudos contra la Argentina. Ver “Anexo I—La República Argentina--Deuda del Sector Público—Procedimientos Legales;” y-----
- otros factores considerados en la sección “Factores de Riesgo” de este prospecto.-----

DIVULGACIÓN DE DATOS

Argentina suscribió a las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (“NEDD”) del FMI, que tienen por objeto mejorar la oportunidad y la calidad de la información de los países suscriptores. Las NEDD exigen a los países suscriptores proveer cronogramas indicando, en forma anticipada, la fecha en que los datos serán divulgados (el llamado “Calendario Anticipado de Divulgación”). Para la Argentina, las fechas precisas o las “fechas límite” para la divulgación de datos conforme a las NEDD son informadas anticipadamente a través del Calendario Anticipado de Divulgación, que se publica en Internet en la Cartelera Electrónica de Divulgación de Datos del Fondo Monetario Internacional. Resúmenes de las metodologías de todos los metadatos para mejorar la transparencia de la compilación de datos estadísticos también se proveen en Internet en la Cartelera Electrónica de Divulgación de Datos del Fondo Monetario Internacional. La página web es <http://dsbb.imf.org>. Ni el Gobierno ni ningún agente o Comprador Inicial actuando en nombre del Gobierno en relación con este prospecto acepta responsabilidad alguna por la información incluida en esa página web, y su contenido no se incorpora por referencia en este prospecto.-----

RESUMEN

En el presente resumen se considera información económica y financiera seleccionada acerca de la República. El mismo no es completo y puede no incluir toda la información que debería considerarse antes de comprar los Bonos. Debe leer cuidadosamente todo el prospecto, incluyendo las secciones "Factores de Riesgo" y "Presentación de la Información Estadística y Otra Información" incluidas en la Memoria Anual, la Memoria Anual y la Modificación, antes de comprar los Bonos. -----

Información Económica Seleccionada (en miles de millones de pesos, a menos que se indique otra cosa)

	Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre				
	2011	2012	2013	2014	2015
LA ECONOMÍA (información anterior al 29 de junio de 2016):					
PBI real (en miles de millones de pesos de 2004)	Ps, 703,5	Ps, 720,4	Ps, 702,3	Ps, 720,9	Ps, 704,3
Tipo de cambio del año anterior	(1,0)%	2,4%	(2,5)%	2,6%	(2,3)%
PBI nominal	2.637,9	3.348,3	4.579,1	5.854,0	8.056,0
PBI nominal per cápita (en miles de dólares estadounidenses)	U\$S 13,9	U\$S 14,5	U\$S 13,2	U\$S 14,6	U\$S 12,5
Inflación (medida por el IPC del INDEC)	10,8%	10,9%	23,9%	n,d	n,d
Inflación (medida por el IPC de la Ciudad de Buenos Aires)	n,d	26,6%	38,0%	26,9%	41,0%
Inflación (medida por el IPC de la Provincia de San Luis)	23,0%	31,9%	39,0%	31,6%	31,4%
Tasa de desempleo	6,9%	6,4%	6,9%	5,9% ⁽¹⁾	7,6%
Población ⁽²¹⁾	40,1	40,1	40,1	40,1	40,1
BALANZA DE PAGOS (en miles de millones de dólares estadounidenses):					
Cuenta corriente	U\$S(1,4)	U\$S(12,1)	U\$S(8,0)	U\$S (16,8)	U\$S (15,0)
<i>De los cuales:</i>					
Importaciones de bienes	65,0	71,3	62,4	57,2	53,2
Exportaciones de bienes	80,0	76,0	68,4	56,8	57,7
Cuenta de capital y financiera	(1,3)	3,5	9,5	13,2	29,1
Errores y omisiones	(0,5)	(3,2)	(0,2)	(1,3)	(0,4)
Cambio en las reservas internacionales brutas depositadas en el Banco Central	(3,3)	(11,8)	1,2	(4,9)	13,7
Reservas internacionales brutas depositadas en el Banco Central	43,3	30,6	31,4	25,6	38,8
FINANZAS PÚBLICAS (datos posteriores al 29 de junio de 2016):					
Ingresos	Ps, 543,8	Ps, 707,9	Ps, 997,2	Ps, 1,298,6	Ps, 1,748,9
Como % del PBI nominal	20,6%	21,1%	21,8%	22,2%	21,7%
Gastos	548,2	730,4	1.035,8	1.403,4	1.928,8
Como % del PBI nominal	20,8%	21,8%	22,6%	24,0%	23,9%
Balance fiscal primario	(4,4)	(22,5)	(38,6)	(104,8)	(179,9)
Como % del PBI nominal	(0,2)%	(0,7)%	(0,8)%	(1,8)%	(2,2)%
Balance fiscal general	(55,6)	(64,5)	(109,7)	(225,6)	(365,2)
Como % del PBI nominal	(2,1)%	(1,9)%	(2,4)%	(3,9)%	(4,5)%
DEUDA PÚBLICA (información anterior al 29 de junio de 2016) (en miles de millones de dólares estadounidenses):					
Deuda denominada en pesos	U\$S 81,2	U\$S 77,3	U\$S 78,0	U\$S 73,9	U\$S 87,2
Deuda denominada en moneda extranjera	135,7	146,2	161,3	166,8	188,3
Total deuda pública bruta	U\$S 216,9	U\$S 223,4	U\$S 239,3	U\$S 240,7	U\$S 275,4
Total deuda bruta (incluyendo pagos atrasados) como % del PBI	40,4%	43,5%	44,7%	53,5%	54,2%
Total deuda bruta (incluyendo pagos atrasados) como % de los ingresos gubernamentales	196,2%	205,8%	205,2%	241,0%	249,6%

(1) En millones. En base al censo de 2010. A 2016, el INDEC estimó una población total de 43,6 millones. -----

n.d. = no disponible -----

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

LA OFERTA

Lo que sigue es un breve resumen de algunos términos de esta oferta. Para una descripción más completa de los términos de los Bonos, ver “Descripción de los Bonos” en este prospecto. -----

Emisor	La República Argentina.-----
Bonos Ofrecidos	Bonos por un monto total de capital de US\$ 2.750.000.000 al 7,125% con vencimiento en 2117.-----
Vencimiento	28 de junio de 2117.-----
Precio de Emisión	90,000%.-----
Intereses	Los intereses respecto de los Bonos se devengarán a una tasa del 7,125% anual, a partir del 28 de junio de 2017 (o desde la fecha de pago más reciente en que se hayan pagado intereses); serán pagaderos semestralmente en forma vencida el 28 de junio y el 28 de diciembre de cada año, a partir del 28 de diciembre de 2017, a las personas a cuyo nombre se encuentran registrados los Bonos al cierre de las operaciones del día hábil anterior a la fecha de pago correspondiente; y serán computados sobre la base de un año de 360 días, compuesto por doce meses de treinta días y, en el caso de un mes incompleto, el número de días transcurridos.-----
Estado	Los Bonos serán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la República, respaldadas por el pleno reconocimiento y crédito de la República. Los Bonos no tienen y no tendrán ninguna preferencia entre ellos y estarán en pie de igualdad con toda la otra deuda pública externa no subordinada (tal como se la define más abajo) de la República. Se entiende que esta disposición no puede ser interpretada de modo de exigir que la República realice pagos conforme a los Bonos en forma proporcional con los pagos realizados conforme a cualquier otra deuda pública externa. Ver “Descripción de los Bonos—Estado.-----
Rescate Opcional	La República tendrá derecho, a su opción, mediante notificación cursada con por lo menos 30 días de anticipación, a rescatar los Bonos, en forma total o parcial, en cualquier momento o en forma periódica antes de su vencimiento, a un precio de rescate igual al monto de capital de los mismos más el Monto Compensatorio (tal como se lo define más abajo), más los intereses devengados sobre el monto de capital de los Bonos hasta la fecha de rescate.-----

“Monto Compensatorio” significa el excedente de (i) la suma de los valores presentes de cada pago programado remanente de capital e intereses respecto de los Bonos a ser rescatados (excluyendo los intereses devengados hasta la fecha de rescate), descontados hasta la fecha de rescate en forma semestral (asumiendo un año de 360 días consistente en doce meses de 30 días) a la Tasa del Tesoro (tal como se la define más abajo) más 50 puntos básicos sobre (ii) el monto de capital de los Bonos.-----

“Tasa del Tesoro” significa, respecto de cualquier fecha de rescate, la tasa anual igual al rendimiento al vencimiento semestral equivalente o vencimiento interpolado de la Emisión del Tesoro Comparable (tal como se la define más abajo), asumiendo un precio por la Emisión del

Tesoro Comparable (expresado como un porcentaje de su monto de capital) igual al Precio del Tesoro Comparable para esa fecha de rescate.-----

“Emisión del Tesoro Comparable” significa el título o títulos del Tesoro de los Estados Unidos seleccionado por un Banco de Inversión Independiente (tal como se lo define más abajo) por tener el vencimiento real o interpolado más comparable con el plazo remanente de los Bonos a ser rescatados, que sería utilizado, al momento de la selección y de acuerdo con las prácticas financieras habituales, al fijar el precio de nuevas emisiones de títulos de deuda con grado de inversión de un vencimiento comparable al del plazo remanente de los Bonos.-----

“Banco de Inversión Independiente” significa uno de los Intermediarios de Referencia del Tesoro (tal como se los define más abajo) designado por la República.-----

“Precio del Tesoro Comparable” significa, respecto de cualquier fecha de rescate, (i) el promedio de las Cotizaciones del Intermediario de Referencia del Tesoro para esa fecha de rescate, luego de excluir la Cotización más alta y más baja de dicho Intermediario de Referencia del Tesoro (tal como se lo define más abajo) o (ii) si la República obtuviera menos de cuatro de dichas Cotizaciones de Intermediarios de Referencia del Tesoro, el promedio de todas dichas cotizaciones.---

“Intermediario de Referencia del Tesoro” significa cualquiera de los siguientes: Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc., Deutsche Bank Securities Inc. o sus afiliadas que se dediquen principalmente a la intermediación de títulos públicos de los Estados Unidos, y sus respectivos sucesores; estipulándose que si cualquiera de los mencionados dejara de dedicarse principalmente a la intermediación de títulos públicos de los Estados Unidos en la Ciudad de Nueva York (un “Intermediario del Tesoro Principal”), la República lo sustituirá por otro Intermediario del Tesoro Principal.-----

“Cotización de un Intermediario de Referencia del Tesoro” significa, respecto de cada Intermediario de Referencia del Tesoro y cualquier fecha de rescate, el promedio, determinado por la República, de los precios de oferta y demanda de la Emisión del Tesoro Comparable (expresado en cada caso como un porcentaje del monto de capital) cotizado por escrito a la República por dicho Intermediario de Referencia del Tesoro a las 15:30 horas, hora de Nueva York del tercer día hábil anterior a dicha fecha de rescate.-----

Montos Adicionales..... La República realizará todos los pagos de capital, prima (si hubiera) e intereses respecto de los Bonos sin deducción o retención alguna por o a cuenta ningún impuesto, tasa, contribución u otra carga gubernamental, presente o futura, retenida o aplicada por la República o cualquier subdivisión política o autoridad de la misma con facultad de gravar impuestos, a menos que la deducción o retención sea requerida por ley. Si la República se viera obligada a realizar una deducción o retención, la misma pagará a los tenedores los montos adicionales que sean necesarios para asegurar que el monto neto recibido por los mismos luego de dicha deducción o retención sea igual al monto que hubieran recibido de no haberse practicado tal

deducción o retención. Ver “Descripción de los Bonos—Montos Adicionales.”-----

Compromisos..... El Contrato de Fideicomiso que rige los Bonos incluye compromisos que, entre otras cosas, limitan la capacidad de la República de constituir gravámenes sobre sus activos.-----

Estos compromisos están sujetos a importante excepciones y reservas, que se describen en la sección “Descripción de los Bonos” en este prospecto.-----

Supuestos de Incumplimiento Para un comentario de ciertos supuestos de incumplimiento que permitirán la aceleración del pago del capital de los Bonos más los intereses devengados, y cualesquiera otros montos adeudados respecto de los Bonos, ver “Descripción de los Bonos—Supuestos de Incumplimiento” y “Descripción de los Bonos—Juicios de Ejecución y Limitación a los Juicios por los Tenedores.”-----

Los tenedores de los Bonos, en ciertas circunstancias que constituyen un incumplimiento y sujeto a las condiciones establecidas en “Descripción de los Bonos—Juicios de Ejecución y Limitación a los Juicios por los Tenedores”, declaran el monto de capital (es decir, el valor nominal) de los bonos en su poder inmediatamente exigible y pagadero. Ante una declaración tal, el total del monto de capital (es decir, el valor nominal) de los bonos se tornará inmediatamente exigible y pagadero en la fecha en que recibamos una notificación escrita tal como se indica en las secciones indicadas de este prospecto.

Acciones Colectivas..... Los Bonos incluirán disposiciones comúnmente conocidas como “cláusulas de acción colectiva”. Conforme a estas disposiciones, que difieren de los términos de la deuda pública externa de la República emitida antes del 22 de abril de 2016, la República puede modificar las disposiciones de pago de cualquier serie de títulos de deuda emitidos conforme al Contrato de Fideicomiso (incluyendo los Bonos) y otras cuestiones reservadas indicadas en el Contrato de Fideicomiso con el consentimiento de los tenedores de: (1) respecto de una única serie de títulos de deuda, más del 75% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de esa serie; (2) respecto de dos o más series de títulos de deuda, en caso de cumplirse ciertos requisitos de “aplicación uniforme”, más del 75% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de la serie afectada por la modificación propuesta, considerado en conjunto; o (3) respecto de dos o más series de títulos de deuda, más del 66 2/3% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de todas las series afectadas por la modificación propuesta, considerados en conjunto, y más del 50% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de cada serie afectada por la modificación propuesta, considerada en forma individual. Ver “Descripción de los Bonos—Asambleas, Modificaciones y Renuncias—Acción Colectiva.” A todos los efectos de las cláusulas de acción colectiva, el monto total de capital de los Bonos pendientes será el valor nominal de los Bonos.

Posteriores Emisiones La República puede oportunamente, sin el consentimiento de los tenedores, crear y emitir títulos de deuda adicionales con los mismos términos y condiciones que los Bonos en todos los aspectos, salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión, la fecha de devengamiento

de los intereses originales y el primer pago de intereses respecto de los títulos de deuda; *estipulándose, no obstante*, que cualesquiera títulos de deuda adicionales posteriormente emitidos deberán ser emitidos, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, (a) como parte de la “misma emisión” que dichos Bonos, (b) en una “reapertura calificada” de dichos Bonos, o (c) con no más de un monto mínimo de descuento de emisión original, a menos que dichos títulos de deuda adicionales tengan otro número CUSIP, ISIN u otro número identificador que el de esos Bonos. Dichos títulos de deuda adicionales se unificarán y formarán una única serie con esos Bonos.-----

Destino de los Fondos..... El producido bruto de la venta de los Bonos será de US\$ 2.475.000.000, antes de deducir las comisiones y los gastos de la oferta pagaderos por la República. La República planea utilizar el producido de la venta de los Bonos para fines generales del Gobierno, inclusive para refinanciación.-----

Liquidación; Forma y Denominación..... Los Bonos a ser entregados a los inversores serán emitidos en forma global y registrados a nombre del sistema de compensación o su representante o custodio. Los sistemas de compensación incluyen a DTC en los Estados Unidos y Euroclear y Clearstream, Luxembourg en Europa. Ver “Descripción de los Bonos.” -----

Los Bonos serán emitidos en dos series y cada uno en denominaciones mínimas de US\$ 1.000 y múltiplos enteros de 1.000 por encima de dicho monto.-----

Restricciones a la transferencia Los Bonos no han sido registrados conforme a la Ley de Títulos. Como resultado de ello, los Bonos estarán sujetos a limitaciones a la transferencia y reventa. Ver “Aviso a los Inversores.”-----

Derechos de Registro De acuerdo con el Contrato de Derechos de Registro (tal como se lo define más abajo), la República acordará, para beneficio de los tenedores de los Bonos, (i) utilizar esfuerzos razonables para presentar ante la SEC una declaración de registro relativa a la oferta para canjear los Bonos por los Bonos de Canje (tal como se lo define más abajo) (con la salvedad de que los Bonos de Canje no estarán sujetos a las restricciones a la transferencia ni a ningún aumento en la tasa de interés anual tal como se indica más abajo), o (ii) si la República determinara que no se puede realizar una oferta de canje registrada o la misma no puede ser completada porque violaría una ley aplicable o las interpretaciones vigentes del personal de la SEC, o si por cualquier otro motivo una oferta de canje no pudiera ser completada dentro de los 365 días de la fecha de cierre, o un Comprador Inicial así lo solicitara luego de la consumación de la oferta de canje registrada respecto de cualesquiera Bonos en su poder que no eran elegible para el canje, disponer lo necesario para que se declare efectiva una declaración de registro anticipada (*shelf registration statement*) en relación con las reventas de los Bonos y para mantener esa declaración de registro anticipada efectiva por un año luego de su fecha de efectivización original.-----

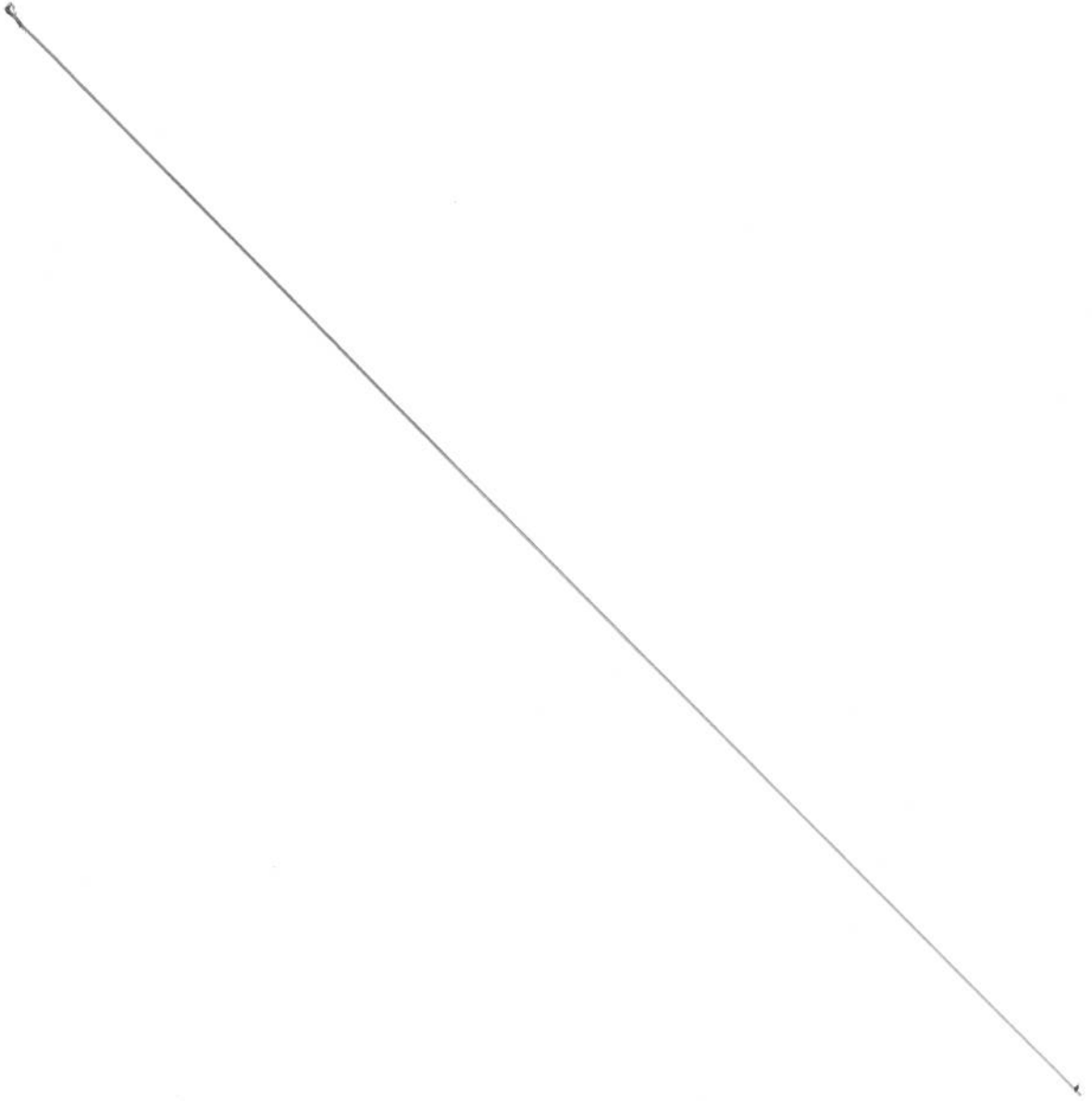
Si la oferta de canje no fuera por cualquier motivo completada dentro de los 365 días de la fecha de cierre de esta oferta (o, de ser requerido,

la declaración de registro anticipada no es declarada efectiva por la SEC antes de la fecha que cae 365 días después de la fecha de cierre de esta oferta y 90 días después de la presentación de una solicitud anticipada de acuerdo con los términos del Contrato de Derechos de Registro), o si una declaración de registro anticipada hubiera sido declarada efectiva y posteriormente dejara de ser efectiva o el prospecto relacionado dejara de ser utilizable en cualquier momento durante el período de efecto requerido (sujeto a ciertas excepciones), y dicha falta de permanecer en efecto o de ser utilizable ocurriera en más de dos ocasiones o se extendiera por más de 45 días (consecutivos o no), en cualquiera de los casos, en un período de 12 meses, a partir del día siguiente a dicho incumplimiento, la tasa de interés anual de los Bonos se aumentará en un 0,25% anual para el primer período de 90 días (y se aumentará en un 0,25% anual adicional por cada período de 90 días posterior en que dichos intereses adicionales continúen devengándose, estipulándose que la tasa a la que se devenguen dichos intereses adicionales en ningún caso puede exceder el 0,75% anual) hasta que la oferta de canje sea completada, la declaración de registro anticipada sea declarada efectiva o el registro anticipado y el prospecto relacionado vuelvan a tener efecto o a ser utilizables.-----

Ver “Derechos de Registro; Oferta de Canje.”-----

- Prescripción** Los reclamos contra la República por el pago del capital, intereses, si hubiera, u otros montos adeudados respecto de los Bonos prescribirán a menos que sean realizados dentro de los cinco años, respecto del capital, y de los dos años, respecto de los intereses, prima, si hubiera, u otros montos adeudados respecto de los Bonos, en cada caso, a partir de la fecha en que dicho pago se tornó pagadero, o un período más corto si así lo estableciera la ley.-----
- Ley Aplicable** Los Bonos se regirán y el Contrato de Fideicomiso se rige por y se interpretarán de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York, salvo respecto de la autorización y formalización de los Bonos y el Contrato de Fideicomiso por y en nombre de la Argentina, que se regirán por las leyes de la Argentina.-----
- Cotización** Se prevé que se presentará una solicitud para la cotización de los Bonos en ByMA y para que los Bonos sean admitidos para su negociación en el MAE en la Argentina. -----
- Fiduciario, Agente de Registro, Agente de Pago y Agente de Transferencia** The Bank of New York Mellon. -----
- Factores de Riesgo**..... Ver “Factores de Riesgo” y la demás información de este prospecto para un comentario sobre los factores que deberían ser cuidadosamente considerados antes de decidir invertir en los Bonos.--
- Números de Identificación**..... Los Bonos ofrecidos por el presente y vendidos de conformidad con la Norma 144A y la Reglamentación S de la Ley de Títulos tendrán los números de identificación indicados en el cuadro a continuación:--

<u>Bonos</u>	<u>Número CUSIP</u>	<u>Número ISIN</u>	<u>Códigos Comunes</u>
Reglamentación S	P04808 AN4	USP04808AN44	163761602
Norma 144A	040114 HM5	US040114HM55	163762625



FACTORES DE RIESGO

Una inversión en los Bonos conlleva un importante grado de riesgo. Antes de decidir comprar los Bonos, debe leer cuidadosamente toda la información incluida en este prospecto, incluyendo, en particular, los siguientes factores de riesgo. -----

Riesgos Relativos a la República

Invertir en un país en vías de desarrollo conlleva ciertos riesgos.-----

Argentina es un país en vías de desarrollo e invertir en economías en desarrollo en general conlleva riesgos. Estos riesgos incluyen acontecimientos de índole política, social y económica que pueden afectar los resultados económicos de la Argentina. En el pasado, la inestabilidad en la Argentina y en otros países de América Latina y países con mercados emergentes ha sido causada por distintos factores, incluyendo los siguientes: -----

- factores económicos externos adversos;-----
- políticas fiscales y monetarias inconsistentes;-----
- dependencia del financiamiento externo; -----
- cambios en las políticas gubernamentales económicas o fiscales;-----
- altos niveles de inflación;-----
- cambios abruptos en los valores de la moneda; -----
- tasas de interés altas;-----
- aumentos salariales y controles de precios;-----
- volatilidad de los tipos de cambio y controles de capital; -----
- tensiones políticas y sociales; -----
- fluctuaciones en las reservas del banco central; y -----
- barreras comerciales. -----

Cualquiera de estos factores puede afectar adversamente la liquidez, los mercados de negociación y el valor de los títulos de deuda de la Argentina y la capacidad de la Argentina de cumplir con sus obligaciones de deuda, incluyendo los Bonos. -----

La Argentina ha experimentado inestabilidad política, social y económica en el pasado y puede experimentar inestabilidad en el futuro. En 2001 y 2002, Argentina sufrió una gran crisis política, económica y social, que resultó en inestabilidad institucional y una severa contracción de la economía (el PBI se redujo un 10,9% en 2002 en comparación con 2001) con importantes aumentos en los índices de desempleo y pobreza. Entre otras consecuencias, la crisis provocó una gran devaluación de la moneda y llevó a que el Gobierno cayera en situación de incumplimiento respecto de su deuda externa. En respuesta a ello, el Gobierno implementó una serie de medidas de emergencia, incluyendo estrictas restricciones cambiarias y límites mensuales a los retiros bancarios, lo que afectó a las empresas públicas y otros sectores de la economía argentina.-----

La economía argentina pudo recuperarse luego de la crisis de 2001-2002. Desde 2008, no obstante, ha luchado por frenar las fuertes presiones inflacionarias y el crecimiento se ha estancado, principalmente como resultado de las políticas monetarias y fiscales introducidas por el gobierno de Fernández de Kirchner, los estrictos controles cambiarios, la sobrevaluación del tipo de cambio real que restringió el comercio exterior y las inversiones y la caída en los precios de los *commodities*. Ver "Anexo I—La República Argentina--La Economía Argentina—

Historia y Antecedentes Económicos—Principales Políticas Gubernamentales y su Impacto en la Economía Argentina (2011-2015)”. Las políticas del gobierno de Fernández de Kirchner crecientemente debilitaron la confianza en la economía argentina, lo que resultó, entre otras cosas, en la fuga de capitales, menores inversiones y una importante caída en las reservas internacionales del Banco Central. -----

Desde su asunción en diciembre de 2015, el gobierno de Macri ha introducido reformas económicas y políticas. Además, el gobierno de Macri mantuvo negociaciones con los tenedores de bonos en situación de incumplimiento en diciembre de 2015 con miras a dar un cierre a quince años de litigios. El 22 de abril de 2016, la Argentina cerró la Operación de Abril de 2016, y al confirmar que las condiciones establecidas en su Orden del 2 de marzo de 2016 habían sido cumplidas, el Tribunal Federal de Primera Instancia del Distrito Sur de Nueva York (el “Tribunal Federal”) ordenó el levantamiento de todas las medidas cautelares *pari passu* que habían sido ordenadas en 2012. Al 31 de marzo de 2017, el monto de capital pendiente de la Deuda No Canjeada que no estaba sujeto a una propuesta de pago ascendía a aproximadamente U\$S 1.430 millones, de los cuales el monto de capital pendiente de Deuda No Canjeada que se rige por leyes extranjeras que no estaba sujeto a una propuesta de pago y no había prescrito (según el entendimiento de la República) ascendía a aproximadamente U\$S 803 millones. En mayo de 2017, la República alcanzó acuerdos de pago con los tenedores de un monto de capital de U\$S 92 millones adicionales de Deuda No Canjeada que se rige por leyes extranjeras. -----

El gobierno de Macri ha implementado importantes cambios en las políticas y ha anunciado medidas adicionales, pero se desconoce si dichas medidas podrán ser implementadas exitosamente así como el eventual resultado de esos cambios. -----

El 25 de octubre de 2015 tuvieron lugar las elecciones presidenciales y legislativas en la Argentina, y el 22 de noviembre de 2015 se realizó un ballottage entre los dos principales candidatos presidenciales, que resultó en la elección del Sr. Mauricio Macri como Presidente de la Argentina. El gobierno de Macri asumió el 10 de diciembre de 2015. -----

Desde su asunción, el gobierno de Macri ha implementado diversas reformas económicas y de las políticas, incluyendo y ha anunciado otras reformas previstas, incluyendo reformas a: -----

- las restricciones cambiarias; -----
- las metodologías del INDEC; -----
- las políticas financieras;-----
- las políticas de comercio exterior; -----
- las políticas fiscales; -----
- los desequilibrios monetarios;-----
- el régimen de generación y consumo de energía de la Argentina. -----
- programa de reparación para jubilados y pensionados; y-----
- régimen de blanqueo fiscal.-----

Para una descripción de estas reformas económicas y de las políticas, ver “Anexo I—La República Argentina--La Economía Argentina—La Administración de Macri: 2015 a la Fecha”. -----

Si bien el gobierno de Macri considera que la economía nacional ha respondido en gran medida según lo previsto a las medidas implementadas hasta la fecha (por ejemplo, el levantamiento de importantes controles cambiarios, reducción del gasto fiscal a través de subsidios y otras medidas, la corrección de los desequilibrios monetarios, la implementación de un programa de reparación para jubilados y pensionados), no puede garantizarse cuál será el impacto a largo plazo de cada una de estas medidas sobre la economía nacional, ni que todas las medidas anunciadas podrán ser implementadas según se contempla actualmente. La capacidad del gobierno de Macri de implementar medidas legislativas dependerá del respaldo de los partidos opositores. Los

partidos opositores respaldaron la adopción de la Ley de Autorización de Deuda presentada por el gobierno de Macri, lo que sugiere que es posible lograr acuerdos políticos. Si la agenda del gobierno de Macri no pudiera ser implementada exitosamente, inclusive como resultado de la falta de respaldo político de los partidos opositores en el Congreso, ello podría debilitar la confianza en y afectar adversamente la economía y la situación financiera de la Argentina. -----

Si los actuales niveles de inflación continúan, la economía argentina podría verse adversamente afectada. -----

Históricamente, la inflación ha perjudicado significativamente la economía argentina y la capacidad del Gobierno de arbitrar las condiciones que permitan un crecimiento estable. En los últimos años, la Argentina ha experimentado altos índices de inflación. Ver “--La credibilidad de varios índices económicos argentinos ha sido cuestionada, lo que ha llevado a una falta de confianza en la economía argentina y podría afectar su evaluación de esta oferta y/o el valor de mercado de los Bonos.”-----

Los altos índices de inflación afectan la competitividad externa y la desigualdad social y económica de la Argentina, afectan negativamente el desempleo y el nivel de actividad económica y debilitan la confianza en el sistema bancario argentino, lo que podría limitar aún más la disponibilidad de crédito a nivel nacional e internacional y la estabilidad política. Una porción de la deuda de la Argentina se ajusta en función del CER (un índice monetario), que está fuertemente relacionado con la inflación y estuvo vinculado al IPC del INDEC hasta diciembre de 2015. Entre el 12 de enero y el 2 de junio de 2016, el Gobierno emitió una serie de resoluciones designando el IPC calculado por la Ciudad de Buenos Aires o el IPC calculado por la Provincia de San Luis como el índice a ser utilizado por el Banco Central para calcular el CER. El 15 de junio de 2016, el INDEC publicó el índice de inflación para mayo de 2016 utilizando su nueva metodología para calcular el IPC. A partir del 26 de junio de 2016, el Gobierno volvió a utilizar el CPI del INDEC para calcular el CER. Los ajustes y pagos respecto de la deuda indexada por inflación de la Argentina no están sujetos a reexpresión o revisión. ----

El 15 de junio de 2016, el INDEC reanudó la publicación de los índices de inflación, informando un aumento del 1,3% para enero de 2017, 2,5% para febrero de 2017, 2,4% para marzo de 2017, 2,6% para abril de 2017 y 1,3% para mayo de 2017 utilizando su nueva metodología para calcular el IPC. En el pasado y hasta el gobierno de Fernández de Kirchner, el Gobierno implementó programas para controlar la inflación y de control de precios para productos y servicios esenciales, incluyendo intentos de congelar los precios de ciertos productos en los supermercados, así como acuerdos de precios entre el Gobierno y empresas del sector privado en diversas industrias y mercados que no resolvieron las causas estructurales de la inflación y no lograron reducir la inflación. Recientemente, los ajustes del Gobierno a las tarifas de electricidad y gas, así como el aumento en el precio de la nafta han tenido un impacto en los precios, creando una presión inflacionaria adicional. Para más información, ver “Anexo I—La República Argentina--La Economía Argentina—Historia y Antecedentes Económicos—El Gobierno de Macri: 2015 hasta la Fecha—Aumentos de Tarifas”. -----

La inflación continúa siendo un desafío para la Argentina dada su persistencia en los últimos años. El gobierno de Macri ha anunciado su intención de reducir el déficit fiscal primario como porcentaje del PBI a lo largo del tiempo y también reducir la dependencia del Gobierno del financiamiento del Banco Central. Si las medidas adoptadas por el gobierno de Macri no logran resolver los desequilibrios inflacionarios estructurales de la Argentina, los actuales niveles de inflación podrían continuar y tener un efecto adverso sobre la economía y la situación financiera de la Argentina. La inflación puede también llevar a un aumento en la deuda de la República y tener un efecto adverso sobre la capacidad de la República de pagar su deuda, incluyendo los Bonos, principalmente en el mediano y largo plazo, cuando vence la mayor parte de la deuda indexada por inflación. ---

La credibilidad de varios índices económicos de la Argentina ha sido cuestionada, lo que ha llevado a una falta de confianza en la economía argentina y podría afectar su evaluación de esta oferta y/o el valor de mercado de los Bonos. -----

Durante la presidencia de Fernández de Kirchner, el INDEC, la principal institución de estadística del Gobierno, fue objeto de reformas institucionales y metodológicas que dieron lugar a controversia respecto de la confiabilidad de la información producida por dicha institución, inclusive los datos relativos a la inflación, el PBI, el desempleo y la pobreza. Los informes publicados por el FMI han indicado que su personal utiliza

medidas alternativas de la inflación para supervisión macroeconómica, incluyendo datos emitidos por fuentes privadas, que han reflejado índices de inflación considerablemente más altos que los publicados por el INDEC entre 2007 y 2015. El FMI también censuró a Argentina por no avanzar lo suficiente, según lo requerido por el Acuerdo con el FMI, en la implementación de medidas correctivas para mejorar la calidad de los datos oficiales, incluyendo los datos relativos a la inflación y el PBI. El 9 de noviembre de 2016, el Consejo Ejecutivo del FMI levantó su moción de censura que pesaba sobre la República, indicando que la República había reanudado la publicación de datos de manera consistente con sus obligaciones conforme al Acuerdo con el FMI.-----

Las reformas del Gobierno tienen por objeto emitir datos oficiales que se ajusten a los parámetros internacionales. Para ser efectivas, estas requieren, no obstante, que los datos sean compilados en forma puntual y otras medidas de implementación que están fuera del control del Gobierno. Si estas reformas no pueden ser implementadas exitosamente y sostenidas en el largo plazo, ello puede afectar adversamente la economía argentina, sobre todo socavando las expectativas de mejoramiento en su desempeño. Los datos pasados o futuros del INDEC pueden ser revisados y revelar una situación económica o financiera diferente de la Argentina, lo que podría afectar su decisión de inversión respecto de los Bonos y su evaluación del valor de mercado de los Bonos. Asimismo, la incertidumbre respecto del éxito de las medidas adoptadas para implementar los cambios previstos puede afectar las medidas adoptadas por el Banco Central para hacer frente a la inflación, lo que a su vez podría tener un impacto negativo sobre la economía y la situación financiera de la República y afectar adversamente su capacidad de pagar su deuda, incluyendo los Bonos. Ver “—Si los actuales niveles de inflación no se reducen, la economía argentina podría verse adversamente afectada” más arriba, “Anexo I—La República Argentina—Presentación de la Información Estadística y Otra Información—Ciertas Metodologías” y “Anexo I—República Argentina—Sistema Monetario—Inflación—Estado de Emergencia del Sistema Estadístico Nacional”.-----

El aumento en el gasto público del Gobierno podría tener un efecto adverso significativo y consecuencias negativas por largo tiempo en las perspectivas económicas de la Argentina.-----

El gobierno de Macri ha adoptado importantes medidas para revertir el déficit fiscal, que incluyen una serie de medidas impositivas y de otro tipo destinadas a aumentar los ingresos, reducir los subsidios de energía, gas y transporte y controlar el gasto público. No obstante, la República no puede garantizar que dichas medidas serán exitosas. En 2016, el Gobierno registró un déficit fiscal primario de Ps. 179.900 millones. El gasto público aumentó un 37,4% comparado con 2015, de Ps. 1.400.000 millones en 2015 a Ps. 1.900.000 millones en 2016. En 2016, el índice de inflación medido por el IPC de la Ciudad de Buenos Aires y por la Provincia de San Luis fue del 41,0% y el 31,4%, respectivamente. Algunos programas introducidos recientemente por el gobierno de Macri pueden aumentar el gasto público, incluyendo el proyecto de ley para el Programa de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados aprobado el 29 de junio de 2016, que exige la realización de pagos retroactivos por un monto total de más de Ps. 47.000 millones y una inversión de hasta Ps. 75.000 millones para cubrir a todos los potenciales beneficiarios. El financiamiento se generó en parte a través de los ingresos obtenidos a través del blanqueo fiscal propuesto en el mismo proyecto. Ver “Anexo I—La Economía Argentina—Historia y Antecedentes Económicos—El Gobierno de Macri: 2015 hasta la Fecha—Programas para los Jubilados”. Resultados fiscales débiles podrían tener un efecto adverso significativo sobre la capacidad del Gobierno de acceder a financiación a largo plazo lo que, a su vez, podría afectar adversamente el valor de mercado de los Bonos.-----

Los índices de crecimiento en países en vías de desarrollo tienden a ser muy volátiles. Una reducción repentina y significativa en el índice de crecimiento de la economía argentina podría tener un efecto adverso significativo sobre las finanzas públicas de la República y su capacidad de pagar sus obligaciones de deuda, incluyendo los Bonos.-----

La economía argentina ha experimentado una gran volatilidad en las últimas décadas, incluyendo numerosos períodos de crecimiento bajo o negativo y niveles altos y variables de inflación y devaluación de su moneda. La economía argentina se recuperó significativamente de la crisis económica de 2001-2002, manteniendo índices de crecimiento de entre el 8,0% y el 9,2% entre 2004 y 2007. No obstante, en el tercer trimestre de 2008, la economía comenzó a experimentar una recesión que se vio agravada por la intensificación de la crisis financiera global. Una recuperación moderada a principios de 2009 fue seguida de una marcada desaceleración en la actividad económica argentina en 2012, en que el crecimiento del PBI real cayó al 0,8%, en comparación con el 8,4% en 2011. El crecimiento económico en 2013 y 2014 mostró signos de recuperación

limitados y el PBI per cápita disminuyó. En 2015, el PBI aumentó un 2,6% en comparación con 2014. El 28 de marzo de 2017, el INDEC informó que el PBI real se había reducido un 2,3% en 2016 comparado con 2015. -----

El crecimiento económico depende de diversos factores, incluyendo (sin limitación) la demanda internacional de exportaciones de la Argentina, el precio de ciertos *commodities*, la estabilidad y competitividad del peso frente a las monedas extranjeras, los niveles de consumo, la inversión nacional y extranjera y el índice de inflación. -----

Si la economía argentina no se recupera y el crecimiento no se acelera, puede que no se alcancen los objetivos de déficit del gobierno de Macri, lo que afectará adversamente la economía y la situación financiera de la República, incluyendo su capacidad de pagar su deuda en el largo plazo. -----

La economía argentina sigue siendo vulnerable a las crisis externas que podrían ser provocados por graves dificultades económicas de los principales socios comerciales de la Argentina a nivel regional, especialmente Brasil, o por efectos "contagio" más generales, incluyendo los derivados de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Dichos shocks externos y efectos "contagio" podrían tener un efecto adverso significativo sobre el crecimiento de la Argentina y su capacidad de pagar su deuda pública. -----

Un crecimiento económico débil, plano o negativo de cualquiera de los principales socios comerciales de la Argentina, como Brasil, podría afectar adversamente la balanza de pagos de la República y, en consecuencia, el crecimiento económico. -----

La economía de Brasil, el principal mercado de exportación y la principal fuente de importaciones de la Argentina, está actualmente experimentando una creciente presión negativa debido a las incertidumbres derivadas de la crisis política imperante, incluyendo el juicio político a la ex presidenta de Brasil, como resultado del cual el Senado removió a la Sra. Dilma Rousseff de su cargo por lo que quedaba de su mandato. Asimismo, en mayo de 2017 el Sr. Michel Temer, actual Presidente de Brasil, que era el vicepresidente y reemplazó a la Sra. Rousseff luego de su juicio político, se encuentra bajo investigación por la Suprema Corte Federal de Brasil acusado de corrupción y obstrucción de la justicia. Una mayor inestabilidad institucional en Brasil puede demorar la recuperación económica de Brasil y afectar adversamente a las economías de los países vecinos, incluyendo la de Argentina. La economía brasileña se contrajo un 3,8% en 2015, principalmente debido a una reducción del 8,3% en la producción industrial y se contrajo otro 3,6% en 2016. Además, el real brasileño se devaluó frente al dólar estadounidense en aproximadamente un 49,1% entre enero de 2015 y febrero de 2016, la mayor depreciación en más de una década, en su intento por aumentar las exportaciones. Si bien el real brasileño se apreció un 17,0% entre el 1° de marzo 2016 y el 8 de junio de 2017, un mayor deterioro de la situación económica de Brasil podría reducir la demanda de exportaciones argentinas y aumentar la demanda de importaciones brasileñas. Si bien no puede predecirse el impacto de la recesión brasileña sobre la Argentina, el Gobierno no puede descartar que la crisis política y económica brasileña podría tener un impacto negativo sobre la economía argentina. -----

La economía argentina puede verse afectada por el efecto "contagio". Las reacciones de los inversores internacionales a los hechos ocurridos en un país en vías de desarrollo a veces parecen seguir un patrón de "contagio", en el que una región entera o clase de inversión se ve desfavorecida por los inversores internacionales. En el pasado, la economía argentina se ha visto adversamente afectada por dicho efecto contagio en diversas ocasiones, incluyendo la crisis financiera mexicana de 1994, la crisis financiera asiática de 1997, la crisis financiera rusa de 1998, la devaluación del real en Brasil en 1999, el colapso del régimen del tipo de cambio fijo de Turquía en 2001 y la crisis financiera global que comenzó en 2008. -----

La economía argentina puede también verse afectada por situaciones en las economías desarrolladas, como los Estados Unidos, que son importantes socios comerciales de la Argentina o tienen influencia en los ciclos económicos mundiales. Por ejemplo, si las tasas de interés aumentan significativamente en las economías desarrolladas, incluyendo los Estados Unidos y Europa (particularmente como resultado del voto del Reino Unido a favor de abandonar la Unión Europea el 23 de junio de 2016 (el "Brexit")) podría ser más difícil y más caro para la Argentina y sus socios comerciales con economías en desarrollo, como Brasil, obtener capital y refinanciar deuda existente, lo que podría afectar adversamente el crecimiento económico de esos países. Un menor crecimiento de los socios comerciales de la Argentina podría tener un efecto adverso significativo sobre

los mercados para las exportaciones de la Argentina y, a su vez, afectar adversamente el crecimiento económico. El 29 de marzo de 2017, se activó el Artículo 50 del Tratado de Lisboa, que establece un mecanismo para la retirada voluntaria y unilateral de un país de la Unión Europea. La activación del Artículo 50 da lugar al inicio de un período de negociación de dos años para que el Reino Unido abandone la Unión Europea. Este período puede ser prorrogado solamente mediante una decisión unánime del Consejo Europeo, en acuerdo con el Reino Unido. Esta negociación determinará los futuros términos de la relación del Reino Unido con la Unión Europea. Dependiendo de los términos del Brexit, en su caso, el Reino Unido podría perder acceso al mercado único de la UE y a las operaciones comerciales globales negociadas con la Unión Europea en nombre de sus miembros. Las percepciones respecto del impacto del retiro del Reino Unido de la Unión Europea pueden afectar adversamente la actividad comercial y económica y las condiciones de mercado del Reino Unido, la Eurozona y globalmente, y podrían contribuir a la inestabilidad en los mercados financieros y cambiarios globales. Además, el Brexit podría llevar a inestabilidad política, legal y económica adicional en la Unión Europea. -----

Una caída en los precios internacionales de los principales commodities exportados por la Argentina podría tener un efecto adverso significativo sobre la economía y las finanzas públicas de la Argentina. -----

Históricamente, el mercado de *commodities* se ha caracterizado por una alta volatilidad. A pesar de la volatilidad de los precios de la mayor parte de los *commodities* exportados por la Argentina, los *commodities* han contribuido significativamente a los ingresos del Gobierno en los últimos años. En consecuencia, la economía argentina ha tenido una dependencia relativa del precio de sus principales exportaciones agrícolas, principalmente la soja. Esta dependencia ha hecho, a su vez, que la economía argentina sea más vulnerable a las fluctuaciones en los precios de los *commodities*. Los precios internacionales de los *commodities* aumentaron durante 2016, pero registraron un deterioro parcial durante los primeros cuatro meses de 2017. Una caída en el precio de los *commodities* podría afectar adversamente la economía argentina y los ingresos tributarios del Gobierno. Además, en 2016 el gobierno de Macri eliminó los impuestos a las exportaciones de muchos productos agrícolas y redujo los impuestos a las exportaciones de soja del 35% al 30%. Si bien la medida tiene por objeto fomentar las exportaciones, futuras reducciones en los impuestos a las exportaciones podrían tener, a menos que sean reemplazadas por otras fuentes de ingresos, un impacto negativo sobre las finanzas públicas de la República. -----

Una depreciación significativa de las monedas de los socios comerciales o competidores comerciales de la Argentina, especialmente Brasil, podría afectar adversamente la competitividad de las exportaciones y provocar un aumento de las importaciones, lo que afectaría adversamente la economía argentina. -----

La depreciación de la moneda de uno o más de los socios comerciales de la Argentina, particularmente Brasil, o de competidores comerciales respecto del peso puede hacer que las exportaciones se tornen más caras y menos competitivas. Ello también puede provocar un aumento en importaciones relativamente más baratas. El real brasileño registró una devaluación del 49,1% respecto del dólar estadounidense entre enero de 2015 y febrero de 2016, la mayor depreciación en más de una década, en su intento por aumentar las exportaciones. Si bien el real brasileño se apreció un 17,0% entre el 1° de marzo de 2016 y el 8 de junio de 2017, la dinámica de la economía sigue siendo débil y se prevé que el camino a la recuperación será largo. Brasil ha sido acosado por una combinación de alta inflación y costos de préstamo, parálisis política y la creciente deuda y déficits del gobierno, lo que ha sumergido a Brasil en la peor crisis económica desde por lo menos la gran depresión. Futuras devaluaciones de la moneda brasileña podrían generar una reducción en las exportaciones de la Argentina y un aumento de las importaciones, lo que podría tener un efecto adverso significativo sobre el crecimiento económico de la República, su situación financiera y su capacidad de pagar sus obligaciones de deuda, incluyendo los Bonos. -----

Además, el gobierno federal de Brasil llegó a un acuerdo con los estados más afectados para proveer respaldo para las reformas estructurales necesarias. La incertidumbre política, no obstante, ha aumentado fuertemente debido a el gobierno se ha visto envuelto en números escándalos que han llevado a varias renuncias.

Los controles cambiarios y las restricciones a la entrada y salida de capitales podrían tener un efecto adverso significativo sobre la actividad del sector público de la Argentina. -----

En 2001 y 2002, luego de una corrida del sistema financiero provocada por la falta de confianza en la continuidad del régimen de convertibilidad que resultó en una fuga masiva de capitales, el Gobierno introdujo

controles cambiarios y restricciones a la transferencia de moneda extranjera en un intento por impedir la fuga de capitales y una mayor depreciación del peso. Estos controles cambiarios limitaron significativamente la capacidad de los emisores de títulos de deuda, entre otros, de acumular y mantener moneda extranjera en la Argentina o de realizar pagos al exterior. Si bien muchos de estos controles cambiarios y restricciones a la transferencia fueron posteriormente suspendidos o anulados, en junio de 2005 el Gobierno emitió un decreto que estableció nuevos controles sobre la salida de capitales, que resultaron en una menor disponibilidad de crédito internacional para las empresas argentinas. -----

Además, desde 2011 hasta la asunción del gobierno de Macri en diciembre de 2015, el Gobierno aumentó los controles sobre la venta de moneda y la adquisición de activos extranjeros por ciudadanos locales, limitando la posibilidad de transferir fondos al exterior. Junto con las reglamentaciones establecidas en 2012 que sometieron ciertas operaciones cambiarias a la aprobación previa de las autoridades impositivas argentinas o del Banco Central, las medidas adoptadas por el gobierno de Fernández de Kirchner restringieron significativamente el acceso al MULC. En respuesta a esto, se desarrolló un mercado paralelo de negociación del dólar estadounidense en el que el tipo de cambio peso-dólar estadounidense difería significativamente del tipo de cambio oficial. -----

A la fecha de este prospecto, el gobierno de Macri ha eliminado prácticamente todas las restricciones cambiarias impuestas por el régimen de Fernández de Kirchner. Ver “—La administración de Macri ha comenzado a implementar importantes medidas para resolver la actual crisis del sector energético, pero se desconoce cuál será el resultado de dichas medidas” más abajo.

Sin perjuicio de las medidas recientemente adoptadas por el gobierno de Macri, si en el futuro el Banco Central y el Gobierno impusieran nuevamente controles cambiarios y restricciones a las transferencias al exterior, dichas medidas podrían afectar negativamente la competitividad internacional de la Argentina, desalentando la inversión extranjera y los préstamos de inversores extranjeros o aumentando la salida de capitales, lo que podría tener un efecto adverso sobre la actividad económica argentina. -----

El gobierno de Macri ha comenzado a implementar importantes medidas para resolver la actual crisis del sector energético, pero se desconoce cuál será el resultado de esas medidas. -----

Las políticas económicas desde la crisis de 2001-2002 tuvieron un efecto adverso sobre el sector energético de la Argentina. El hecho de no revertir el congelamiento de las tarifas de electricidad y gas natural impuesto durante la crisis económica de 2001-2002 frenó las inversiones en el sector energético. En lugar de ello, el Gobierno buscó fomentar las inversiones subsidiando el consumo de energía. Esta política resultó ineficaz, desalentó aún más las inversiones en el sector energético y provocó un estancamiento en la producción de petróleo y gas y en la generación, transmisión y distribución de electricidad, mientras que el consumo continuaba en aumento. Para hacer frente a la escasez de energía durante 2011, el Gobierno comenzó a importar energía, con implicancias adversas para la balanza comercial y las reservas internacionales. Ver “—El aumento en el gasto público del Gobierno podría tener un efecto adverso significativo y consecuencias negativas por largo tiempo en las perspectivas económicas de la Argentina.” -----

En respuesta a la creciente crisis energética, el gobierno de Macri declaró el estado de emergencia respecto del sistema nacional de electricidad, que se mantendrá en vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017. El estado de emergencia permite al Gobierno adoptar medidas destinadas a estabilizar la provisión de electricidad al país, como instruir al Ministerio de Energía y Minería de la Nación a que diseñe e implemente, con la cooperación de todos los organismos públicos nacionales, un programa coordinado para garantizar la calidad y seguridad del sistema de electricidad. Además, el gobierno de Macri anunció la eliminación de algunos subsidios e importantes ajustes a las tarifas de electricidad para reflejar los costos de generación. Asimismo, el gobierno de Macri anunció la eliminación de una parte de los subsidios al gas natural y el ajuste de las tarifas de gas. Como consecuencia de ello, los precios promedio de la electricidad ya han aumentado y podrían aumentar aún más. No obstante, algunas iniciativas del Gobierno relativas a los sectores de energía y gas han sido objetadas por los tribunales argentinos y resultaron en medidas cautelares o fallos contra las políticas del Gobierno. Para más información, ver “Anexo I--La Economía Argentina—Historia y Antecedentes Económicos--El Gobierno de Macri: 2015 a la Fecha—Estado de Emergencia Eléctrica y Otras Reformas” y “Anexo I--La República Argentina--La Economía Argentina—El Gobierno de Macri: 2015 a la Fecha—Aumentos de Tarifas”. -----

El gobierno de Macri ha anunciado y adoptado medidas para hacer frente a la crisis del sector energético, tomando en consideración al mismo tiempo las implicancias de estos aumentos en los precios para los segmentos más carenciados de la sociedad, por lo que aprobó tarifas subsidiadas para los usuarios que reúnen ciertos requisitos. El no abordar los efectos negativos sobre la generación, transporte y distribución de energía, tanto respecto del abastecimiento a clientes residenciales como industriales, provocados en parte por las políticas de precios de los anteriores gobiernos, podría debilitar la confianza en, afectar adversamente la economía argentina y la situación financiera, llevar a inestabilidad social y política y afectar adversamente la capacidad de la República de pagar su deuda, incluyendo los Bonos. No puede garantizarse que las medidas adoptadas por el gobierno de Macri para paliar la crisis energética no continuarán siendo objetadas en los tribunales locales y/o que serán suficientes para restablecer la producción de energía en la Argentina en el corto o mediano plazo. -----

El hecho de no hacer frente adecuadamente a los riesgos reales y percibidos derivados del deterioro institucional y la corrupción puede afectar adversamente la economía y la situación financiera de la Argentina. -----

La falta de un marco institucional sólido y la corrupción han sido identificados como, y continúan siendo, grandes problemas para la Argentina. En el Índice de Percepción de la Corrupción 2015 de Transparencia Internacional, que mide la corrupción de 167 países, Argentina ocupó el puesto N° 107, el mismo que en 2014. En el informe “Doing Business” de 2016 del Banco Mundial, la Argentina ocupó el puesto N° 121 entre 189 países, habiendo ocupado del puesto N° 124 en 2015. -----

Reconociendo que el no abordar de estas cuestiones podría aumentar el riesgo de inestabilidad política, distorsionar el proceso de toma de decisiones y afectar adversamente la reputación internacional de la Argentina y su capacidad de atraer inversiones extranjeras, el gobierno de Macri ha anunciado diversas medidas destinadas a fortalecer las instituciones y reducir la corrupción. Estas medidas incluyen la reducción de sentencias a cambio de cooperación con el Gobierno en investigaciones de corrupción, un mayor acceso a la información pública, el embargo de bienes de funcionarios corruptos, aumento de las facultades de la Oficina Anticorrupción y la sanción de una nueva ley de ética pública, entre otras. La capacidad del Gobierno de implementar estas iniciativas es incierta y requeriría de la participación del poder judicial, que es independiente, así como de respaldo legislativo de los partidos opositores. -----

El Gobierno no puede garantizar que la implementación de estas medidas será exitosa. -----

Las fluctuaciones en el valor del peso podrían afectar adversamente la economía argentina y la capacidad de la República de cumplir con sus obligaciones de deuda. -----

Las fluctuaciones en el valor del peso también pueden afectar adversamente la economía argentina. La devaluación del peso puede tener un impacto negativo sobre los ingresos del Gobierno (medidos en dólares estadounidenses), aumentar la inflación y reducir significativamente los salarios reales. Luego de varios años de variaciones moderadas en el tipo de cambio nominal, el peso perdió más del 50% de su valor respecto del dólar estadounidense en 2015 y aproximadamente el 22% en 2016. Al 1° de junio de 2017, el peso había perdido un 1,3% de su valor respecto del dólar estadounidense a diciembre de 2016. La persistente inflación durante este período, junto con la aplicación de estrictos controles cambiarios formales y “de facto”, resultó en una sobrevaluación del tipo de cambio real. Agravados por los efectos de los controles cambiarios y las restricciones al comercio exterior, estos precios relativos altamente distorsionados resultaron en una pérdida de competitividad de la producción argentina, impidieron la realización de inversiones y resultaron en un estancamiento económico durante ese período. Para una descripción de las medidas adoptadas por el gobierno de Macri para hacer frente a estas cuestiones, ver “—La administración de Macri ha comenzado a implementar importantes medidas para resolver la actual crisis del sector energético, pero se desconoce el eventual resultado de dichas medidas” más arriba. -----

Una importante apreciación del peso frente al dólar estadounidense también presenta riesgos para la economía argentina, incluyendo la posibilidad de una reducción en las exportaciones (como consecuencia de la pérdida de competitividad externa). Tal apreciación también podría tener un efecto negativo sobre el crecimiento económico y el empleo y reducir los ingresos tributarios en términos reales. -----

El Banco Central puede intervenir periódicamente en el mercado cambiario a fin de mantener el tipo de cambio de la moneda. Una mayor volatilidad, apreciaciones o depreciaciones del peso o la reducción de las reservas del Banco Central como resultado de la intervención monetaria podrían afectar adversamente la economía argentina y la capacidad de la República de cumplir con sus obligaciones de deuda, incluyendo los Bonos. -----

No puede garantizarse que la República estará en condiciones de obtener financiamiento en términos satisfactorios en el futuro, lo que podría tener un efecto adverso sobre la capacidad de la República de realizar pagos respecto de su deuda pública pendiente, incluyendo los Bonos-----

La recaudación impositiva y los resultados fiscales futuros de la República pueden ser insuficientes para hacer frente a sus obligaciones de servicio de deuda y la República puede tener que recurrir en parte a financiamiento adicional de los mercados de capitales nacionales e internacionales a fin de poder cumplir con dichas obligaciones. En el futuro, la República puede no poder o no querer acceder a los mercados de capitales nacionales o internacionales, y la capacidad de la República de pagar su deuda pública pendiente, incluyendo los Bonos, podría verse adversamente afectada.-----

No puede garantizarse que la calificación crediticia de la República mejorará o que las calificaciones a ser asignadas a los Bonos no serán reducidas, suspendidas o canceladas por las agencias calificadoras.-----

Las actuales calificaciones de crédito para la deuda a largo plazo de la República están por debajo del grado de inversión. Esto indica que se considera que dichos títulos de deuda están sujetos a un riesgo crediticio muy alto. El hecho de que la República no mejore su calificación crediticia podría continuar afectando adversamente el precio de negociación de los títulos de deuda de la República, así como afectar el costo de los fondos en los mercados de capitales internacionales para la República y la liquidez y demanda de los títulos de deuda de la República.-----

La República ha manifestado su intención de utilizar su mejor esfuerzo para que los Bonos sean calificados. Cualquier calificación crediticia asignada a los Bonos puede cambiar luego de su emisión. Dicha calificación crediticia es de alcance limitado y no considera todos los riesgos inherentes a una inversión en los Bonos. La calificación crediticia refleja únicamente las consideraciones que fueron tomadas en cuenta al momento de emitir dicha calificación. No puede garantizarse que dicha calificación crediticia será asignada o mantenida por un período de tiempo determinado o que la misma no será bajada, suspendida o cancelada por decisión de la agencia calificadora o si las circunstancias así lo exigen. Una baja, suspensión o cancelación de la calificación podría tener un efecto adverso sobre el precio de mercado y la negociación de los Bonos.-----

Una mayor incertidumbre debido a las próximas elecciones legislativas puede afectar adversamente la economía argentina-----

Las elecciones legislativas de medio término de la Argentina están programadas para el 22 de octubre de 2017. La composición del Congreso luego de dichas elecciones es incierta, como lo es el impacto del hecho de que la coalición gobernante, Cambiemos, no pueda mejorar su representación en el Congreso podría tener sobre las políticas argentinas y por lo tanto la economía. -----

Riesgos Relacionados con Litigios-----

La capacidad de la República de obtener financiamiento puede verse afectada por los litigios de los holdouts continúan.-----

En 2005 y 2010, la República realizó ofertas de canje para reestructurar parte de su deuda soberana que se encontraba en situación de incumplimiento desde fines de 2001. Como resultado de estas ofertas de canje, la República reestructuró más del 92% de su deuda en *default* elegible. En abril de 2016, el Gobierno pagó US\$ 4.500 millones de capital pendiente de la Deuda No Canjeada.-----

A la fecha de este prospecto, los litigios iniciados por los bonistas que no respondieron a la propuesta de pago de la Argentina todavía continúan en varias jurisdicciones, aunque el monto de los reclamos ha disminuido

significativamente. Ver “Anexo I--La República Argentina--Deuda del Sector Público—Procedimientos Legales”. -----

Si bien el levantamiento de las medidas cautelares *pari passu* eliminó un importante obstáculo para el acceso a los mercados de capitales por el gobierno nacional, las operaciones futuras pueden verse afectadas si los litigios con los *holdouts* continúan. -----

Accionistas extranjeros de empresas que operan en la Argentina han iniciado procedimientos de arbitraje de inversiones contra la Argentina que han resultado y podrían resultar en laudos arbitrales y/o medidas cautelares en contra de la Argentina y sus activos y, a su vez, limitar sus recursos financieros. -----

En respuesta a las medidas de emergencia implementadas por el Gobierno durante la crisis económica de 2001-2002, se presentaron varios reclamos ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) contra la Argentina. Los reclamantes alegan que las medidas de emergencia eran inconsistentes con las normas de tratamiento equitativo establecidas en diversos tratados bilaterales de inversión de los que la Argentina era parte en ese momento. -----

A la fecha de este prospecto, hay seis laudos definitivos emitidos por tribunales del CIADI contra la Argentina por un total U\$S 850,1 millones y la Argentina está tramitando la anulación de otros dos laudos por un total de U\$S 421,9 millones. Además, un reclamante en uno de estos casos está tramitando la anulación de un laudo por un total de U\$S 13,4 millones. Hay cinco casos en curso contra la Argentina ante el CIADI, con reclamos por un total de U\$S 1.600 millones, y en uno de estos casos (con reclamos por un total de U\$S 1.600 millones) el tribunal del CIADI ya ha determinado que es competente. Hay otros cinco casos con reclamos por un total de \$997,0 millones en que las partes han acordado suspender los procedimientos hasta que finalicen las negociaciones tendientes a alcanzar un acuerdo. Un resultado exitoso de estas negociaciones podría hacer que otros reclamantes ante el CIADI retiraran sus reclamos, aunque la República no puede garantizar que esto sucederá. -----

Los reclamantes también han iniciado reclamos ante tribunales de arbitraje de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (“CNUDMI”) y conforme a las normas de la Cámara de Comercio Internacional (“CCI”). -----

A la fecha de este prospecto, había un laudo definitivo pendiente de la CNUDMI contra la Argentina por un total de U\$S 7,39 millones y la Argentina está tramitando la anulación de otros dos laudos por un monto total de U\$S 21,05 millones. A esa fecha, había tres casos en curso contra la Argentina ante los tribunales de la CNUDMI y la CCI con reclamos por un total de U\$S 625,43 millones, incluyendo un caso con un reclamo por U\$S 508,70 millones en que el tribunal ya determinó que es competente. Había otro caso con un reclamo por U\$S 168,69 millones en que las partes han acordado suspender los procedimientos hasta que finalicen las negociaciones tendientes a alcanzar un acuerdo. -----

En octubre de 2013 y mayo de 2016, la Argentina pagó dos laudos definitivos emitidos por un tribunal de la CNUDMI respecto de reclamos contra la Argentina por U\$S 103,00 millones y U\$S 189,46 millones, respectivamente. -----

La República no puede garantizar que logrará que algunos o todos estos casos sean desestimados o, en caso de emitirse laudos a favor de los reclamantes, que podrá obtener la anulación de dichos laudos. -----

Ver “Anexo I--La República Argentina--Deuda del Sector Público—Procedimientos Legales—Arbitraje del CIADI” y “--Deuda del Sector Público—Procedimientos Legales—Otros Arbitrajes”. Los reclamos pendientes ante el CIADI y otros tribunales de arbitraje podrían dar lugar a nuevos laudos contra la Argentina.---

Riesgos Relativos a los Bonos -----

Los Bonos están sujetos a restricciones a la reventa y transferencia. -----

Si bien la República ha acordado presentar una declaración de registro de oferta de canje o, en ciertas circunstancias, una declaración de registro anticipada, conforme al Contrato de Derechos de Registro para canjear los Bonos por Bonos de Canje, no puede garantizarse que dicha declaración de registro de oferta de canje o declaración de registro anticipada será presentada. Los Bonos no han sido registrados conforme a la Ley de Títulos ni conforme a ninguna ley de títulos valores estadual y no pueden ser ofrecidos ni vendidos dentro de los Estados Unidos ni a, o para la cuenta o beneficio de, personas estadounidenses salvo conforme a una exención de, o en una operación no sujeta a, los requisitos de registro de la Ley de Títulos y las leyes de títulos valores estaduales aplicables. Por consiguiente, los Bonos solamente pueden ser ofrecidos y vendidos (a) “Compradores Institucionales Calificados” (tal como se los define en la Norma 144A de la Ley de Títulos) en cumplimiento de la Norma 144A; (b) conforme a ofertas y ventas que tengan lugar fuera de los Estados Unidos en cumplimiento de Reglamentación S de la Ley de Títulos; (c) en virtud de una exención de registro conforme a la Ley de Títulos; o (d) mediante una declaración de registro efectiva conforme a la Ley de Títulos, en cada caso de acuerdo con las leyes en materia de títulos valores aplicables de cualquier estado de los Estados Unidos o cualquier otra jurisdicción. Para más información sobre algunas restricciones a la reventa y transferencia, ver “Plan de Distribución” y “Aviso a los Inversores.”-----

No existe un mercado anterior para los Bonos; en caso de desarrollarse tal mercado, éste puede no ser líquido. Además, no puede garantizarse que los Bonos cotizarán en algún mercado de valores. -----

Actualmente no hay un mercado para los Bonos. La República no puede garantizar que tal mercado se desarrollará o, en caso de desarrollarse, que el mismo continuará existiendo. En caso de desarrollarse un mercado para los Bonos, las tasas de interés vigentes y las condiciones generales del mercado podrían afectar el precio de los Bonos. Esto podría hacer que los Bonos se negociaran a precios inferiores a su valor nominal o a su precio de oferta inicial. Además, no puede ofrecerse ninguna garantía respecto de la liquidez del mercado de negociación de los Bonos y el precio al que los Bonos se negociarían en el mercado secundario es incierto. -----

De acuerdo con el Contrato de Derechos de Registro, la República ha acordado utilizar esfuerzos razonables para canjear los Bonos por Bonos de Canje o, en algunas circunstancias, registrar reventas de los Bonos conforme a la Ley de Títulos. No obstante, la República puede no tener éxito en la realización del canje o en lograr que la declaración de registro se declare efectiva. Ver “Derechos de Registro; Oferta de Canje.”-----

Si bien se presentará una solicitud para que los Bonos coticen en ByMA y para que los mismos sean admitidos para su negociación en el MAE, puede que los Bonos emitidos por el presente no coticen o no sean negociados en esos mercados. Además, aún si los Bonos cotizan y son negociados en esos mercados al momento de la emisión, la República puede decidir cancelar la cotización de los Bonos y/o procurar que los mismos coticen en otro mercado de valores, aunque no puede garantizarse que ello podrá concretarse.-----

Puede resultarle dificultoso obtener o ejecutar sentencias contra la República. -----

La República es un estado soberano. En consecuencia, si bien la República se ha sometido en forma irrevocable, sujeto a ciertas excepciones, a la jurisdicción de cualquier tribunal estadual de Nueva York o tribunal federal de los Estados Unidos con asiento en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York (además de los tribunales de la República) respecto de cualquier juicio, acción o procedimiento contra la misma o sus bienes, activos o ingresos que surja de o en relación con los Bonos o el incumplimiento o supuesto incumplimiento por la República de cualquiera de sus obligaciones en virtud de los Bonos, que se rigen por las leyes de Nueva York, puede resultar dificultoso para los tenedores de Bonos o el fiduciario de los Bonos obtener o ejecutar sentencias de tribunales en los Estados Unidos u otros lugares contra la República. Ver “Descripción de los Bonos—Ley Aplicable” y “—Jurisdicción, Consentimiento al Traslado de Notificaciones, Ejecución de Sentencias e Inmunidad de Embargo.”-----

Luego del *default* de la República respecto de su deuda a fines de 2001, se iniciaron numerosos juicios contra la República en distintas jurisdicciones. Para una descripción de los esfuerzos de ciertos demandantes

para ejecutar sus sentencias contra la República, ver “Anexo I--La República Argentina--Deuda del Sector Público—Procedimientos Legales”.

La República no ha consentido al traslado de notificaciones ni renunciado a la inmunidad soberana respecto de acciones iniciadas contra la misma conforme a las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos o cualquier ley de títulos valores estadual. De no renunciar la República a la inmunidad respecto de dichas acciones, no es posible obtener una sentencia en esa acción iniciada en un tribunal estadounidense contra la República a menos que dicho tribunal determine que la República no tiene derecho a inmunidad soberana conforme a la FSIA respecto de dicha acción. Además, aún si pudiera obtenerse una sentencia en los Estados Unidos en cualquier acción conforme a la FSIA, puede que no sea posible ejecutar en la República una sentencia basada en una sentencia estadounidense. La ejecución de bienes de la República ubicados en los Estados Unidos para hacer valer una sentencia estadounidense puede no ser posible, salvo en circunstancias limitadas especificadas en la FSIA. Ver “Exigibilidad de Responsabilidad Civil.”

Además, si los tenedores de Bonos obtuvieran una sentencia extranjera contra la República, puede resultar dificultoso para los tenedores obtener el reconocimiento y ejecutar dicha sentencia en los tribunales argentinos durante estados de emergencia, como el declarado por el Congreso durante la crisis de 2001-2002, a la luz de la decisión de la Corte Suprema de la Argentina del 6 de marzo de 2014 en la causa *Claren Corporation c. Estado Nacional*. En esa causa, la Corte Suprema de la Argentina determinó que la ejecución de una sentencia extranjera pretendida por Claren Corporation no cumplía con uno de los requisitos establecidos en el Código Procesal Civil y Comercial de la República (el que una sentencia extranjera no puede afectar los principios de orden público del derecho argentino), ya que la ejecución solicitada por la parte demandante implicaría que dicha parte, a través de una acción individual promovida ante un tribunal extranjero, eluda el proceso de reestructuración de la deuda pública dispuesto por el Gobierno mediante las normas de emergencia dictadas de acuerdo con la Constitución argentina luego de que se emitieran los títulos de deuda sujetos a la sentencia extranjera. La Corte Suprema de la Argentina determinó asimismo que dichas normas eran parte del orden público de la Argentina y, por lo tanto, el reconocimiento de la sentencia extranjera pretendido por la parte demandante no podía ser otorgado, ya que sería claramente contrario a dicha legislación.

Aún de no existir un estado de emergencia, puede resultar dificultoso para los tenedores de Bonos obtener el reconocimiento y la ejecución de una sentencia contra la República Argentina. La Ley N° 11.672, Ley Complementaria Permanente de Presupuesto, exige que el Congreso apruebe, como parte del presupuesto nacional, el pago de una parte o el monto total de cualquier sentencia extranjera. Un tenedor de Bonos solamente puede perseguir el embargo de los activos de la República en la Argentina para ejecutar una sentencia extranjera en caso de no obtenerse tal aprobación del Congreso.

Los Bonos incluirán disposiciones comúnmente llamadas “cláusulas de acción colectiva” que permiten a la República modificar los términos de pago de los Bonos sin el consentimiento de todos los tenedores.

Los Bonos incluirán disposiciones relativas a la votación de modificaciones, reformas y renunciaciones que son comúnmente llamadas “cláusulas de acción colectiva”. De acuerdo con estas disposiciones, algunos de los principales términos de los Bonos, incluyendo la fecha de vencimiento, la tasa de interés y otros términos de pago, pueden ser modificados sin su consentimiento. Ver “Descripción de los Bonos.”

Los holdouts podrían tratar hacer valer decisiones de los tribunales federales de los Estados Unidos anteriores acerca del significado de las disposiciones relativas al rango en el contexto de los litigios de la Argentina con los “holdouts” en un intento por reducir o afectar la capacidad de la Argentina de pagar su deuda.

En la causa *NML Capital, Ltd. c. la República Argentina*, la Corte de Apelaciones confirmó las medidas cautelares para hacer valer la cláusula *pari passu* incluida en el Contrato de Agencia Fiscal de 1994, que rige parte de la Deuda No Canjeada de la Argentina, impidiendo a la Argentina realizar pagos respecto de los Bonos del Canje de 2005 y 2010 a menos que se realizaran pagos proporcionales respecto de la Deuda No Canjeada. El 2 de marzo de 2016, el tribunal hizo lugar a la petición de la República de que las medidas cautelares fueran levantadas sujeto al cumplimiento de dos condiciones: (1) que la República derogara todos los obstáculos legislativos para el pago a los tenedores de la Deuda No Canjeada y (2) el pago total por la República a los demandantes que hubieran celebrado principios de acuerdo con la República en o antes del 29 de febrero de

2016. Una vez confirmado el levantamiento por la Corte de Apelaciones y al confirmar que las condiciones establecidas en su orden del 2 de marzo de 2016 habían sido cumplidas, el Tribunal Federal ordenó el levantamiento de todas las medidas cautelares *pari passu*. -----

El 22 de diciembre de 2016, en una acción que involucraba a algunos acreedores que rechazaron la propuesta de acuerdo de febrero de 2016 y alegaron que se seguía violando la cláusula *pari passu*, el Tribunal Federal determinó que no existía violación de la cláusula *pari passu* aunque los bonos de los demandantes permanecían impagos mientras la Argentina pagaba a los acreedores aceptantes así como los nuevos bonos. En su fallo, el Tribunal Federal determinó asimismo que, conforme a las leyes de Nueva York, los reclamos relativos a la Deuda No Canjeada que se rige por las leyes de Nueva York habían prescrito luego de seis años. --

DESTINO DE LOS FONDOS

El producido bruto de la venta de los Bonos será de U\$S 2.475.000.000, antes de deducir las comisiones y los gastos de la oferta pagaderos por la República. La República planea utilizar el producido neto de la venta de los Bonos para fines generales del Gobierno, inclusive para financiación. -----

DESCRIPCIÓN DE LOS BONOS

Esta sección de este prospecto es solamente un resumen de las principales disposiciones de los Bonos y el Contrato de Fideicomiso y no contiene toda la información que podría ser de importancia para los potenciales inversores en los Bonos. La República insta a los potenciales inversores a leer el Contrato de Fideicomiso para una descripción completa de sus obligaciones y sus derechos como tenedores de los Bonos. Copias del Contrato de Fideicomiso se encuentran disponibles sin cargo en las oficinas del fiduciario. -----

Los Bonos serán emitidos en una serie conforme al Contrato de Fideicomiso entre la República y The Bank of New York Mellon, como fiduciario.-----

Términos Generales de los Bonos -----

Términos Básicos de los Bonos -----

Los Bonos:-----

- serán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la República, respaldadas por el pleno reconocimiento y crédito de la República; -----
- podrán ser rescatados antes del vencimiento a opción de la República mediante notificación cursada con por lo menos 30 días de anticipación, en forma total o parcial, en cualquier momento y de tiempo en tiempo antes de su vencimiento, a un precio de rescate igual al monto de capital de los mismos, más el Monto Compensatorio y los intereses devengados sobre el monto de capital de los Bonos hasta la fecha de rescate;-----
- ni repagados a opción del tenedor y no tendrán derecho a los beneficios de cualquier fondo de amortización. La República puede en cualquier momento, no obstante, comprar Bonos y mantenerlos o revenderlos, o entregarlos al fiduciario para su cancelación; -----
- estarán representados por uno o más títulos nominativos en forma global (ver “Bonos Globales”);--
- serán elegibles para liquidación en DTC, Euroclear y Clearstream; -----
- serán emitidos en una serie y en denominaciones mínimas de U\$S [1.000] y múltiplos enteros de [1.000] por encima de ese valor; -----
- incluirán “cláusulas de acción colectiva” conforme a las que la República puede modificar algunos de los principales términos de los Bonos, incluyendo la fecha de vencimiento, la tasa de interés y otros términos, con el consentimiento de un número inferior a la totalidad de los tenedores de los Bonos; -----
- pagarán todos los montos adeudados en concepto de capital o intereses en dólares estadounidenses.
- Pagarán intereses adicionales en caso de no lograrse el registro conforma al Contrato de Derechos de Registro. Ver “Derechos de Registro; Oferta de Canje.”-----
- serán inicialmente emitidos por un monto total de capital de U\$S 1.750.000.000; y -----
- vencerán el 28 de junio de 2117;-----

Los intereses respecto de los Bonos:-----

- se devengarán a una tasa del 7,125% anual;-----
- se devengarán a partir del 28 de junio de 2017 o la fecha de pago de intereses más reciente;-----

- serán pagaderos semestralmente en forma vencida el 28 de junio y el 28 de diciembre de cada año, a partir del 28 de diciembre de 2017, a las personas a cuyo nombre se encuentran registrados los Bonos al cierre de las operaciones del día hábil anterior a la fecha de pago correspondiente; y -----
- serán computados sobre la base de un año de 360 días, compuesto por doce meses de treinta días y, en el caso de un mes incompleto, el número de días transcurridos. -----

Estado-----

Los Bonos constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la República, respaldadas por el pleno reconocimiento y crédito de la República. Los Bonos no tienen y no tendrán ninguna preferencia entre ellos y estarán en pie de igualdad con toda la otra deuda pública externa no subordinada (tal como se la define más abajo) de la República. Se entiende que esta disposición no puede ser interpretada de modo de exigir que la República realice pagos conforme a los Bonos en forma proporcional con los pagos realizados conforme a cualquier otra deuda pública externa. -----

A tal fin:-----

- “deuda pública externa” significa cualquier deuda externa de, o garantizada por, la República que (i) es ofrecida públicamente o colocada privadamente en mercados de títulos valores, (ii) tiene la forma de, o está representada por, bonos, títulos u otros títulos valores o cualquier garantía de ellos y (iii) cotiza o es negociada, o al momento de emisión era la intención que cotizara o fuera negociada, en cualquier mercado de valores, sistema de negociación automatizada o mercado extrabursátil (incluyendo títulos valores elegibles para su venta conforme a la Norma 144A de la Ley de Títulos Valores de 1933, con sus modificaciones (la “Ley de Títulos”), o cualquier ley o norma de efecto similar que la suceda).-----
- “deuda externa” significa obligaciones por dinero tomado en préstamo o evidenciadas por títulos valores, debentures, títulos u otros instrumentos similares pagaderos conforme a sus términos, o que a opción de su tenedor pueden ser pagaderos, en un moneda distinta de la moneda de curso legal de la República, *estipulándose* que (i) ninguna deuda interna en moneda extranjera, tal como se la define más abajo, y (ii) ninguna otra deuda que se rija por las leyes de la República y originalmente pagada en la Argentina constituirá deuda externa. -----
- “deuda interna en moneda extranjera” significa (i) la siguiente deuda en la medida en que no se encuentre redenominada en pesos conforme a la ley argentina y por tal motivo convertida en deuda interna, en cada caso, según sea modificada oportunamente: (a) Bonos del Tesoro emitidos conforme al Decreto N° 1527/91 y al Decreto N° 1730/91, (b) Bonos de Consolidación emitidos conforme a la Ley N° 23,982 y al Decreto N° 2140/91, (c) Bonos de Consolidación de Deudas Previsionales emitidos conforme a la Ley N° 23,982 y al Decreto N° 2140/91, (d) Bonos de la Tesorería a 10 Años de Plazo emitidos conforme al Decreto N° 211/92 y al Decreto N° 526/92, (e) Bonos de la Tesorería a 5 Años de Plazo emitidos conforme al Decreto N° 211/92 y al Decreto N° 526/92, (f) Ferrobonos emitidos conforme al Decreto N° 52/92 y al Decreto N° 526/92, (g) Bonos de Consolidación de Regalías Hidrocarburíferas a 16 Años de Plazo emitidos conforme al Decreto N° 2284/92 y al Decreto N° 54/93, (h) Letras de Tesorería en Dólares Estadounidenses emitidas conforme a las leyes de presupuesto anual de la República, incluyendo las Letras de Tesorería emitidas conforme a la Ley N° 24,156 y al Decreto N° 340/96, (i) Bonos de Consolidación emitidos conforme a la Ley N° 24,411 y al Decreto N° 726/97, (j) Bonos Externos de la República Argentina emitidos conforme a la Ley N° 19,686 sancionada el 15 de junio de 1972, (k) Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en Dólares Estadounidenses emitidos conforme a la Ley N° 24,156 y al Decreto N° 340/96, (l) Bonos del Gobierno Nacional en Dólares Estadounidenses emitidos conforme al Decreto N° 905/2002, Decreto N° 1836/2002 y al Decreto N° 739/2003, (m) Bonos del Gobierno Nacional en Dólares Estadounidenses emitidos conforme a la Resolución de la Secretaría de Hacienda y Finanzas N° 240/2005 y 85/2005, (n) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses emitidos conforme a la Resolución de la Secretaría de Hacienda y Finanzas N° 88/2006 y 18/2006, (o) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses emitidos

conforme a la Resolución de la Secretaría de Hacienda y Finanzas N° 230/2006 y 64/2006, (p) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses emitidos conforme a la Resolución de la Secretaría de Hacienda y Finanzas N° 100/2007 y 24/2007, (q) Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses emitidos conforme a la Resolución de la Secretaría de Hacienda y Finanzas N° 424/2011 y 132/2011 and (r) cualquier otra deuda emitida en o antes del 22 de abril de 2016 que se rija por las leyes de la República; (ii) cualquier deuda emitida en o antes del 22 de abril de 2016 en canje, o como reemplazo, de la deuda indicada en el inciso (i) precedente, en cada caso según la misma sea modificada oportunamente; y (iii) cualquier otra deuda que tenga los mismos términos y condiciones que cualquiera de la deuda indicada en los incisos (i) y (ii) precedentes en todos los aspectos salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión y el primer pago de intereses respecto de la misma. -----

Pago de Capital e Intereses-----

El fiduciario realizará los pagos a los tenedores registrados de los Bonos.-----

Mientras los Bonos sean mantenidos en forma global, se pagará a los tenedores de participaciones beneficiarias en los Bonos de acuerdo con los procedimientos del sistema de compensación correspondiente y de sus participantes directos, de corresponder. Ni la República ni el fiduciario tendrán responsabilidad alguna por ningún aspecto de los registros de, o el pago realizado por, el sistema de compensación correspondiente o su representante o sus participantes directos, ni por la falta de realización, por parte del sistema de compensación correspondiente o sus participantes directos, de cualquier pago a los tenedores de los Bonos con los fondos recibidos por los mismos. -----

A los efectos de esta sección, “Día Hábil” significa cualquier día con excepción de sábado, domingo o cualquier otro día en que los bancos comerciales de la Ciudad de Nueva York o la Ciudad de Buenos Aires (o de cualquier ciudad en que se encuentre ubicado el agente de pago o agente de transferencia correspondiente) están autorizados u obligados por ley, norma o decreto del ejecutivo a cerrar. Si cualquier fecha fijada para el pago del capital, intereses o prima, si hubiera, respecto de los Bonos no fuera Día Hábil, dicho pago se realizará el siguiente Día Hábil, y no se devengarán intereses sobre los Bonos como resultado de la demora en el pago. -----

Si cualesquiera fondos que la República pague al fiduciario o a cualquier agente de pago designado por el fiduciario por cuenta de la República (un “agente de pago del fiduciario”) para realizar pagos respecto de cualesquiera Bonos no fueran reclamados en el plazo de un año de la fecha fijada para el pago correspondiente, los fondos serán reintegrados a la República, a solicitud escrita de la República. La República mantendrá los fondos no reclamados en fideicomiso para los tenedores pertinentes de esos Bonos. Luego de ese reintegro, ni el fiduciario ni ningún agente de pago del fiduciario serán responsables por el pago. No obstante, las obligaciones de la República de realizar los pagos respecto de los Bonos a su vencimiento no se verán afectadas hasta el vencimiento del período de prescripción, en su caso, especificado en los Bonos. Ver “—Prescripción” más abajo.

La República acuerda que el Artículo 765 del Código Civil y Comercial argentino no es aplicable al pago de los montos adeudados respecto de los Bonos.-----

Si la República en cualquier momento no cumpliera con el pago de cualquier monto en concepto de capital o intereses respecto de los Bonos, la República pagará intereses sobre el monto en incumplimiento (en la medida de lo permitido por la ley) calculados, para cada día que transcurra hasta el pago, a la tasa o tasas especificada en dichos Bonos.-----

Rescate Opcional-----

La República tendrá derecho, a su opción, mediante notificación cursada con por lo menos 30 días de anticipación, a rescatar los Bonos, en forma total o parcial, en cualquier momento o en forma periódica antes de su vencimiento, a un precio de rescate igual al monto de capital de los mismos más el Monto Compensatorio (tal como se lo define más abajo), más los intereses devengados sobre el monto de capital de los Bonos hasta la fecha de rescate.-----

“Monto Compensatorio” significa el excedente de (i) la suma de los valores presentes de cada pago programado remanente de capital e intereses respecto de los Bonos a ser rescatados (excluyendo los intereses devengados hasta la fecha de rescate), descontados hasta la fecha de rescate en forma semestral (asumiendo un año de 360 días consistente en doce meses de 30 días) a la Tasa del Tesoro (tal como se la define más abajo) más 50 puntos básicos sobre (ii) el monto de capital de los Bonos. -----

“Tasa del Tesoro” significa, respecto de cualquier fecha de rescate, la tasa anual igual al rendimiento al vencimiento semestral equivalente o vencimiento interpolado de la Emisión del Tesoro Comparable (tal como se la define más abajo), asumiendo un precio por la Emisión del Tesoro Comparable (expresado como un porcentaje de su monto de capital) igual al Precio del Tesoro Comparable para esa fecha de rescate. -----

“Emisión del Tesoro Comparable” significa el título o títulos del Tesoro de los Estados Unidos seleccionado por un Banco de Inversión Independiente (tal como se lo define más abajo) por tener el vencimiento real o interpolado más comparable con el plazo remanente de los Bonos a ser rescatados, que sería utilizado, al momento de la selección y de acuerdo con las prácticas financieras habituales, al fijar el precio de nuevas emisiones de títulos de deuda con grado de inversión de un vencimiento comparable al del plazo remanente de los Bonos.-----

“Banco de Inversión Independiente” significa uno de los Intermediarios de Referencia del Tesoro (tal como se los define más abajo) designado por la República. -----

“Precio del Tesoro Comparable” significa, respecto de cualquier fecha de rescate, (i) el promedio de las Cotizaciones del Intermediario de Referencia del Tesoro para esa fecha de rescate, luego de excluir la Cotización más alta y más baja de dicho Intermediario de Referencia del Tesoro (tal como se lo define más abajo) o (ii) si la República obtuviera menos de cuatro de dichas Cotizaciones de Intermediarios de Referencia del Tesoro, el promedio de todas dichas cotizaciones.-----

“Intermediario de Referencia del Tesoro” significa cualquiera de los siguientes: Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc., Deutsche Bank Securities Inc. o sus afiliadas que se dediquen principalmente a la intermediación de títulos públicos de los Estados Unidos, y sus respectivos sucesores; estipulándose que si cualquiera de los mencionados dejara de dedicarse principalmente a la intermediación de títulos públicos de los Estados Unidos en la Ciudad de Nueva York (un “Intermediario del Tesoro Principal”), la República lo sustituirá por otro Intermediario del Tesoro Principal. ----

“Cotización de un Intermediario de Referencia del Tesoro” significa, respecto de cada Intermediario de Referencia del Tesoro y cualquier fecha de rescate, el promedio, determinado por la República, de los precios de oferta y demanda de la Emisión del Tesoro Comparable (expresado en cada caso como un porcentaje del monto de capital) cotizado por escrito a la República por dicho Intermediario de Referencia del Tesoro a las 15:30 horas, hora de Nueva York del tercer día hábil anterior a dicha fecha de rescate. -----

Montos Adicionales-----

La República realizará todos los pagos de capital, prima (si hubiera) e intereses respecto de los Bonos libres de y sin deducción o retención alguna por o a cuenta ningún impuesto, tasa, contribución u otra carga gubernamental de cualquier naturaleza, presente o futura, aplicada, gravada, impuesta, retenida o aplicada por la República o cualquier subdivisión política o autoridad de la misma con facultad de gravar impuestos, a menos que la deducción o retención sea requerida por ley. Si la República se viera obligada a realizar una deducción o retención, la misma pagará a los tenedores los montos adicionales que sean necesarios para asegurar que el monto neto recibido por los mismos luego de dicha deducción o retención sea igual al monto en concepto de capital, prima (si hubiera) e intereses que hubieran recibido de no haberse practicado tal deducción o retención.--

No obstante, la República no pagará montos adicionales respecto de cualesquiera Bonos en relación con cualquier impuesto, tasa, contribución u otra carga gubernamental que sea impuesta debido a lo siguiente: -----

- el hecho de que el tenedor o titular beneficiario de un Bono sea responsable por el pago de impuestos respecto de los Bonos por tener dicho tenedor o titular beneficiario alguna conexión con

la República distinta de la simple tenencia de los Bonos o de la recepción de capital, prima o intereses respecto de los Bonos o de exigir el cumplimiento de derechos respecto de los Bonos;-----

- la falta de cumplimiento por un tenedor o titular beneficiario de un Bono de cualquier requisito de certificación, identificación u otro requisito de presentación de información relativo a la nacionalidad, domicilio, identidad o relación con la República de dicho tenedor o titular beneficiario, si el cumplimiento de dicho requisito fuera una condición necesaria para obtener una exención de la totalidad o cualquier parte de dicha deducción o retención, *estipulándose* que (i) la República o el agente de la República deberá haber notificado a los tenedores dicho requisito de certificación, identificación u otro requisito de presentación de información al menos 15 días antes de la fecha de pago aplicable y (ii) en ningún caso la obligación de dicho tenedor o titular beneficiario de dar cumplimiento a ese requisito podrá exigir al tenedor o titular beneficiario proveer cualquier información, documentos u otras constancias si ello fuera significativamente más oneroso que la obligación que le hubiera correspondido si tal tenedor o titular beneficiario debieran presentar los Formularios del *Internal Revenue Service* (autoridad tributaria de los Estados Unidos) W-8BEN, W-8BEN-E, W-8ECI, W-8EXP y/o W-8IMY; o -----
- si los Bonos son presentados para su pago más de 30 días después de la Fecha Pertinente (tal como se la define más abajo) salvo en la medida en que el tenedor de los Bonos hubiera tenido derecho a montos adicionales presentando los Bonos para su pago el último día de dicho período de 30 días. -

“Fecha Pertinente” respecto de cualesquiera Bonos significa la primera fecha en que un pago respecto de los bonos se torna pagadero o (si el fiduciario no hubiera recibido el total de los fondos pagaderos a esa fecha) la fecha en que la República cursa a los tenedores notificación del modo indicado en la sección “Notificaciones” más abajo indicando que dichos fondos han sido recibidos y se encuentran disponibles para su pago. -----

La República pagará cualquier impuesto de sellos, tasa de justicia o impuesto documentario o cualquier impuesto indirecto o a los bienes o impuesto o carga similar, presente o futuro, que se aplique en la Argentina o en cualquier subdivisión política o sea aplicado por autoridad impositiva de la misma respecto de la creación, emisión, formalización, entrega inicial o registro de los Bonos o cualquier otro documento o instrumento mencionado en ellos. La República también deberá indemnizar a los tenedores contra cualquier impuesto de sellos, tasa de justicia o impuesto documentario o cualquier impuesto indirecto o a los bienes o impuesto o carga similar que resulte de, o que sea pagadero por cualquiera de ellos en la Argentina o cualquier subdivisión política o sea aplicado por cualquier autoridad impositiva de la misma en relación con, la ejecución de las obligaciones de la República conforme a los Bonos o cualquier otro documento o instrumento mencionado en ellos luego del acaecimiento de cualquier supuesto de incumplimiento del tipo indicado en “—Supuestos de Incumplimiento.”--

A menos que del contexto se desprenda otra cosa, cualquier referencia en este prospecto al capital o los intereses sobre los Bonos incluirá los montos adicionales pagaderos por la República respecto de dicho capital o intereses, -----

Compromiso de No Constituir Garantías-----

La República ha acordado que, con excepción de lo indicado a continuación, en tanto haya Bonos en circulación, la misma no constituirá ni permitirá que subsista ningún derecho real de garantía (por ejemplo, un gravamen, prenda, hipoteca, acta de fideicomiso, carga u otro gravamen o acuerdo preferente que tenga el efecto práctico de constituir un derecho real de garantía) respecto de sus ingresos o activos para garantizar su deuda externa pública, a menos que los Bonos sean garantizados en forma igual o proporcional, o tengan el beneficio de una garantía real, garantía, indemnidad u otro arreglo aprobado por los tenedores de acuerdo con “—Asambleas, Modificaciones y Renuncias—Acción Colectiva” más abajo.-----

No obstante, la República puede permitir que subsista: -----

1. cualquier derecho real de garantía sobre bienes para garantizar deuda pública externa si esa deuda pública externa fue incurrida para financiar la adquisición de esos bienes por la República; cualquier renovación o prórroga de ese derecho real de garantía, en tanto el mismo se limite a los

bienes originalmente cubiertos por el derecho real de garantía y éstos garanticen cualquier renovación o prórroga de la financiación originalmente garantizada; -----

2. cualquier derecho real de garantía sobre bienes que surja por imperio de la ley (o conforme a cualquier acuerdo que establezca un Gravamen equivalente a uno que de otro modo existiría conforme a la ley local pertinente) en relación con deuda pública externa, incluyendo, sin limitación, cualquier derecho de compensación respecto depósitos a la vista o a plazo fijo con entidades financieras y gravámenes bancarios respecto de los bienes mantenidos por las entidades financieras (en cada caso, depositados con o entregados a dichas entidades financieras en el curso ordinario de las actividades del depositante); -----
3. cualquier garantía que exista sobre esos bienes al momento de su adquisición para garantizar deuda pública externa y cualquier renovación o prórroga de esa garantía que se limite a los bienes originalmente cubiertos por el derecho real de garantía y que garanticen cualquier renovación o prórroga de la financiación originalmente garantizada; -----
4. cualquier derecho real de garantía constituido en relación con las operaciones contempladas por el plan de financiación de 1992 de la República de fecha 23 de junio de 1992, enviado a la comunidad bancaria internacional con la comunicación de fecha 23 de junio de 1992 del Ministerio de Economía de Argentina (el “plan de financiación de 1992”) y la documentación para su implementación, incluyendo cualquier derecho real de garantía para garantizar obligaciones bajo los bonos garantizados emitidos conforme al plan de financiación de 1992 (los “bonos par y discount 1992”) y cualquier derecho real de garantía que garantice deuda pendiente el 28 de junio de 2017, en la medida en que la misma deba contar con una garantía igual y proporcional a la que garantiza los bonos par y discount 1992; -----
5. cualquier derecho real de garantía existente el 28 de junio de 2017; -----
6. cualquier derecho real de garantía que garantice deuda pública externa emitida contra la entrega o cancelación de cualquiera de los bonos par y discount 1992 o el monto de capital de cualquier deuda pendiente al 23 de junio de 1992, en cada caso, en la medida en que la garantía se cree para garantizar la deuda pública externa en forma comparable con los bonos par y discount 1992; -----
7. cualquier derecho real de garantía sobre cualquiera de los bonos par y discount 1992; y-----
8. cualquier derecho real de garantía que garantice deuda pública externa incurrida a los efectos de financiar la totalidad o cualquiera parte de los costos de adquisición, construcción o desarrollo de un proyecto, siempre que (a) los tenedores de esa deuda pública externa acuerden expresamente limitar su recurso a los activos e ingresos de ese proyecto como la fuente de pago principal de la deuda pública externa y (b) los bienes sobre los que se otorga la garantía consistan únicamente en esos activos e ingresos. -----

Supuestos de Incumplimiento-----

Cada uno de los siguientes hechos constituirá un supuesto de incumplimiento conforme a los Bonos. ---

1. *Falta de Pago.* Si la República no cumple con cualquier pago de capital o intereses respecto de los Bonos a su vencimiento y dicho incumplimiento continúa por más de 30 días; -----
2. *Incumplimiento de Otras Obligaciones.* Si la República no cumple con cualquier otra obligación conforme a los Bonos o el Contrato de Fideicomiso y dicho incumplimiento no puede ser subsanado o no es subsanado dentro de los 90 días de haber recibido la República notificación escrita de la solicitud de subsanar dicho incumplimiento del fiduciario;-----
3. *Incumplimiento Cruzado.* Si se produce cualquier hecho o situación que resulta en la aceleración del vencimiento (salvo en caso de precancelación o rescate opcional u obligatorio) de cualquier deuda pública externa en situación de pago normal de la República por un monto total de capital de

U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas) o más, o si la República no paga deuda pública externa en situación de pago normal con un monto total de capital de U\$S 50.000.000 (o su equivalente en otras monedas) o más a su vencimiento y dicho incumplimiento continúa más allá del período de gracia aplicable, en su caso; -----

4. *Moratoria.* Si la República declara una moratoria respecto del pago del capital o intereses de su deuda pública externa en situación de pago normal y dicha moratoria no excluye expresamente a los Bonos; o-----
5. *Validez.* Si la República impugna la validez de los Bonos.-----

Si tuviera lugar y continuara cualquiera de los supuestos de incumplimiento indicados precedentemente respecto de los Bonos, los tenedores de dichos Bonos que representen por lo menos el 25% del monto total de capital pendiente (o sea, el valor nominal) de los Bonos podrán declarar el monto de capital de todos los Bonos inmediatamente exigible y pagadero mediante notificación escrita a la República con copia al fiduciario. Ante una declaración de caducidad de plazos, el capital (o sea, el valor nominal), los intereses y todo otro monto pagadero respecto de los Bonos se tornarán inmediatamente exigibles y pagaderos en la fecha en que la notificación escrita es recibida por o en nombre de la República, a menos que la República hubiera subsanado el supuesto o supuestos de incumplimiento antes de recibir la notificación. -----

Los tenedores de Bonos que representen en total más del 50% del monto de capital (o sea, el valor nominal) de los Bonos en ese momento en circulación podrán dispensar cualquier incumplimiento existente y sus consecuencias en nombre de los tenedores de todos los Bonos, si: -----

- luego de la declaración de que el capital de dichos Bonos se ha tornado inmediatamente exigible y pagadero, la República deposita con el fiduciario una suma suficiente para pagar todos los montos pendientes en ese momento respecto de esos Bonos (fuera del capital pagadero en virtud de la aceleración por el supuesto de incumplimiento) junto con los intereses respecto de dichos montos hasta la fecha del depósito, así como los honorarios y gastos razonables del fiduciario; y -----
- todos los supuestos de incumplimiento (fuera de la falta de pago del capital pagadero en virtud de la aceleración por el supuesto de incumplimiento) hubieran sido subsanados o dispensados.-----

En el caso de un supuesto de incumplimiento del tipo indicado en los incisos (2) y (5) precedentes, el capital, los intereses y todo otro monto pagadero respecto de los Bonos solamente podrán ser declarados inmediatamente exigibles y pagaderos si dicho hecho es significativamente perjudicial para los intereses de los tenedores de los Bonos.-----

En el caso de una declaración de caducidad de plazos a causa de un supuesto de incumplimiento del tipo indicado en el inciso (3) precedente, la declaración de caducidad de plazos quedará automáticamente cancelada y anulada si la República hubiera subsanado o rectificado el supuesto de incumplimiento o si los tenedores de la deuda pertinente revocan la declaración de caducidad de plazos dentro de los 60 días del hecho. -

Solamente la deuda pública externa en situación de pago normal es considerada a los efectos del incumplimiento cruzado.-----

A tal fin, "deuda pública externa en situación de pago normal" significa cualquier deuda pública externa emitida luego del 2 de junio de 2005.-----

Juicios de Ejecución y Limitación a los Juicios por los Tenedores-----

Si hubiera tenido lugar y continuara un supuesto de incumplimiento respecto de los Bonos, el fiduciario podrá iniciar una acción judicial para hacer valer los derechos de los tenedores de dichos Bonos. Salvo por un juicio iniciado por un tenedor en o luego de la fecha de vencimiento establecida para hacer valer el derecho absoluto de recibir el pago del capital y los intereses respecto de los Bonos en la fecha de vencimiento establecida para ellos (según pueda dicha fecha ser modificada conforme a los términos de los Bonos, pero sin dar efecto a ninguna aceleración), un tenedor no tendrá derecho a iniciar un juicio, acción o procedimiento

respecto de los Bonos a menos que: (1) dicho tenedor haya cursado notificación escrita al fiduciario indicando que se ha producido y continúa un incumplimiento respecto de los Bonos; (2) los tenedores de por lo menos 25% del monto total de capital pendiente (o sea, el valor nominal) de los Bonos hayan instruido al fiduciario mediante notificación escrita al efecto que inicie una acción o procedimiento y le hayan brindado una indemnización u otra garantía satisfactoria para el fiduciario; y (3) habiendo transcurrido 60 días de haber recibido el fiduciario la notificación, solicitud y provisión de indemnización u otra garantía, el fiduciario no hubiera iniciado una acción o procedimiento según lo indicado y ninguna directiva inconsistente con dicha solicitud escrita hubiera sido impartida al fiduciario por una mayoría de los tenedores de los Bonos. Además, cualquier acción iniciada de ese por un tenedor deberá ser para el beneficio igual, proporcional y común de todos los tenedores de los Bonos.-----

Asambleas, Modificaciones y Renuncias—Acción Colectiva -----

La República puede convocar una asamblea de los tenedores de los Bonos en cualquier momento en relación con el Contrato de Fideicomiso. La República determinará la hora y lugar de la asamblea y notificará a los tenedores la hora, el lugar y el motivo de la misma no menos de 30 y no más de 60 días antes de la asamblea.

Además, la República o el fiduciario convocarán una asamblea de los tenedores de los Bonos si por lo menos el 10% en monto total de capital (o sea, el valor nominal) de esos Bonos han enviado una notificación escrita a la República o al fiduciario (con copia a la República) indicando el motivo de la asamblea. Dentro de los 10 días de dicha solicitud escrita o copia de la misma, la República deberá notificar al fiduciario y el fiduciario deberá notificar a los tenedores la hora, el lugar y el motivo de la asamblea convocada por los tenedores, la que deberá tener lugar no menos de 30 y no más de 60 días después de la fecha en que se cursa la notificación. -----

Solamente los tenedores de los Bonos y sus apoderados tienen derecho a votar en una asamblea de tenedores. La República establecerá los procedimientos para la conducción de la asamblea y en caso de requerirse procedimientos adicionales, la República consultará con el fiduciario para establecer los procedimientos que sean habituales en el mercado. -----

Las modificaciones también pueden ser aprobadas por los tenedores de los Bonos en forma escrita con el consentimiento del porcentaje requerido de Bonos. La República solicitará el consentimiento de los tenedores pertinentes para la modificación no menos de 10 y no más de 30 días antes de la fecha de vencimiento para la recepción de dichos consentimientos especificada por la República.-----

Los tenedores de los Bonos pueden en general aprobar cualquier propuesta de la República para modificar o adoptar cualquier medida respecto del Contrato de Fideicomiso o los términos de los Bonos con el voto afirmativo (su fuera aprobada en una asamblea de tenedores) o con el consentimiento (si fuera aprobada en forma escrita) de los tenedores de más del 50% del monto de capital pendiente (o sea, el valor nominal) de los Bonos. -----

No obstante, los tenedores de cualquier serie de títulos valores emitidos conforme al Contrato de Fideicomiso (incluyendo los Bonos) pueden aprobar, mediante voto o consentimiento a través de uno de los tres métodos de modificación siguientes, cualquier modificación, reforma, complemento o renuncia propuesta por la República que tendría el siguiente efecto (dichas cuestiones serán llamadas las “cuestiones reservadas”) respecto de esa serie de títulos valores:-----

- cambiar la fecha en que cualquier monto es pagadero;-----
- reducir el monto de capital (salvo de acuerdo con los términos expresos de los títulos valores de esa serie y el Contrato de Fideicomiso);-----
- reducir la tasa de interés; -----
- cambiar el método utilizado para calcular el monto pagadero (salvo de acuerdo con los términos expresos de los títulos valores de esa serie y el Contrato de Fideicomiso);-----
- cambiar la moneda o el lugar de pago de cualquier monto pagadero; -----

- modificar la obligación de la República de realizar cualquier pago (incluyendo cualquier precio de rescate de la misma); -----
- cambiar la identidad del obligado; -----
- cambiar la definición de “títulos de deuda pendientes de pago” o el porcentaje de votos afirmativos o consentimientos escritos, según sea el caso, requeridos para realizar una “modificación de una cuestión reservada”; -----
- cambiar la definición de “aplicable uniformemente” o de “modificación de una cuestión reservada”; -----
- autorizar al fiduciario, en nombre de todos los tenedores de los títulos de deuda, a canjear o sustituir todos los títulos de deuda por, o convertir todos los títulos de deuda en, otras obligaciones o títulos valores de la República o cualquier otra persona; o -----
- cambiar las disposiciones relativas al rango legal, ley aplicable, sometimiento a jurisdicción o renuncia a inmunidades de los términos de esos títulos de deuda. -----

Un cambio a una cuestión reservada, incluyendo los términos de pago de los Bonos, puede ser introducido sin su consentimiento, en tanto el cambio sea aprobado, conforme a uno de los tres métodos de modificación siguientes, por voto o consentimiento por: -----

- en el caso de una modificación propuesta solamente a los Bonos y a ninguna otra serie de títulos de deuda emitidos conforme al Contrato de Fideicomiso, los tenedores de más del 75% del monto total de capital (o sea, el valor nominal) de los Bonos; -----
- si la modificación propuesta afectaría los títulos de deuda pendientes de pago de cualesquiera dos o más series (incluyendo los Bonos) emitidas conforme al Contrato de Fideicomiso, los tenedores de más del 75% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de pago de todas las series afectadas por la modificación propuesta, consideradas en conjunto, en caso de cumplirse ciertos requisitos de “aplicación uniforme”; o -----
- si la modificación propuesta afectaría los títulos de deuda pendientes de pago de cualesquiera dos o más series (incluyendo los Bonos) emitidas conforme al Contrato de Fideicomiso, se cumplan o no los requisitos de “aplicación uniforme”, los tenedores de más del 66²/₃% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de pago de todas las series (incluyendo los Bonos) afectadas por la modificación propuesta, consideradas en conjunto, y los tenedores de más del 50% del monto total de capital de los títulos de deuda pendientes de pago de cada serie afectada por la modificación (incluyendo los Bonos), considerada en forma individual. -----

Cualquier modificación consentida o aprobada por los tenedores de títulos de deuda conforme a las disposiciones precedentes será concluyente y vinculante para todos los tenedores de la serie de títulos de deuda pertinente o todos los tenedores de todas las series de títulos de deuda afectadas por una modificación de varias series (incluyendo los Bonos), según sea el caso, hayan o no los mismos prestado su consentimiento o dado su aprobación, y para todos los futuros tenedores de esos títulos de deuda se realice o no la anotación de dicha modificación en los títulos de deuda. Cualquier instrumento entregado por o en nombre de cualquier tenedor de un título de deuda en relación con un consentimiento o aprobación de cualquier modificación será concluyente y vinculante para todos los posteriores tenedores de ese título de deuda. -----

En tanto cualquier serie de títulos de deuda emitidos conforme al contrato de fideicomiso de fecha 2 de junio de 2005 entre la República Argentina, como emisor, y The Bank of New York Mellon (anteriormente, The Bank of New York), como fiduciario, modificado oportunamente por el primer suplemento al contrato de fideicomiso de fecha 30 de abril de 2010 (el “contrato de fideicomiso de 2005”) (títulos de deuda de 2005 y 2010) se encuentre pendiente de pago, si la República certifica al fiduciario y al fiduciario bajo el contrato de fideicomiso de 2005 que se está procurando realizar una modificación de varias series en forma simultánea con una “modificación de una cuestión reservada del contrato de fideicomiso de 2005”, los títulos de deuda de 2005

y 2010 afectados por esa modificación de una cuestión reservada del contrato de fideicomiso de 2005 serán tratados como “series afectadas por esa modificación propuesta”, conforme se utiliza esa frase en el contrato de fideicomiso tanto respecto de las modificaciones de varias series con una única votación acumulada y como de las modificaciones de varias series con dos niveles de votación; estipulándose que si la República procurara realizar una modificación de varias series con una única votación acumulada, al determinar si la modificación será considerada uniformemente aplicable, los tenedores de cualquier serie de títulos de deuda de 2005 y 2010 afectados por la modificación de una cuestión reservada del contrato de fideicomiso de 2005 serán considerados “los tenedores de títulos de deuda de todas las series afectadas por esa modificación” a los efectos de la definición de uniformemente aplicable. Es la intención que en las circunstancias detalladas respecto de cualquier modificación de varias series, los votos de los tenedores de los títulos de deuda de 2005 y 2010 afectados sean contadas a los efectos de los umbrales de votación especificados en el contrato de fideicomiso para la modificación de varias series aplicable como si esos títulos de deuda de 2005 y 2010 hubieran sido afectados por esa modificación de varias series aunque la eficacia de cualquier modificación, en lo que hace a los títulos de deuda de 2005 y 2010, se regirá exclusivamente por los términos y condiciones de esos títulos de deuda de 2005 y 2010 y por el contrato de fideicomiso de 2005; estipulándose, no obstante, que ninguna modificación de ese tipo respecto de títulos de deuda será efectiva a menos que la misma sea adoptada por los tenedores de títulos de deuda de 2005 y 2010 conforme a las disposiciones de modificación y reforma de dichos títulos de deuda de 2005 y 2010.-----

La República puede seleccionar, a su criterio, cualquier método de modificación para una modificación de una cuestión reservada de acuerdo con el Contrato de Fideicomiso y designar qué serie de títulos de deuda (incluyendo los Bonos) será incluida para la aprobación de modificaciones que afecten dos o más series de títulos de deuda. Cualquier selección de un método de modificación o designación de una serie será definitiva a los efectos de esa solicitud de voto o consentimiento.-----

“Uniformemente aplicable,” en referencia a lo indicado precedentemente, significa una modificación por la que los tenedores de títulos de deuda de cualquier serie afectada por la modificación son invitados a canjear, convertir o sustituir sus títulos de deuda en los mismos términos por (x) los mismos nuevos instrumentos u otra contraprestación o (y) nuevos instrumentos u otra contraprestación de un idéntico menú de instrumentos u otra consideración. Se entiende que una modificación no será considerada uniformemente aplicable si a cada tenedor que canjea, convierte o sustituye títulos de deuda de cualquier serie afectada por esa modificación no se le ofrece la misma contraprestación por monto de capital, la misma contraprestación por monto de intereses devengados pero impagos y la misma contraprestación por intereses vencidos, respectivamente, que la ofrecida a todo otro tenedor que canjea, convierte o sustituye títulos de deuda de cualquier serie afectada por esa modificación (o, en caso de ofrecerse un menú de instrumentos u otra contraprestación, si a cada tenedor que canjea, convierte o sustituye títulos de deuda de cualquier serie afectada por la modificación no se le ofrece la misma contraprestación por monto de capital, la misma contraprestación por monto de intereses devengados pero impagos y la misma contraprestación por intereses vencidos, respectivamente, que la ofrecida a todo otro tenedor que canjea, convierte o sustituye títulos de deuda de cualquier serie afectada por esa modificación que opte por la misma opción conforme al menú de instrumentos).-----

“modificación de una cuestión reservada del contrato de fideicomiso de 2005” significa cualquier modificación a una cuestión reservada que afecte los términos y condiciones de una o más series de los títulos de deuda de 2005 y 2010, conforme al contrato de fideicomiso de 2005.-----

Antes de solicitar el consentimiento o voto de cualquier tenedor de Bonos para cualquier cambio a una cuestión reservada, la República deberá proveer la siguiente información al fiduciario para su distribución a los tenedores de Bonos:-----

- una descripción de las circunstancias económicas y financieras de la República que, en opinión de la República, son relevantes para la solicitud de la modificación propuesta, una descripción de las deudas existentes de la República y una descripción de su programa de políticas de reforma amplio y del panorama macroeconómico provisorio;-----
- si la República en el momento hubiera celebrado un acuerdo de asistencia financiera con acreedores multilaterales y/u otros grandes acreedores o grupos de acreedores y/o un acuerdo con dichos acreedores para la reducción de deuda, (x) una descripción de cualquier acuerdo o convenio

de ese tipo y (y) si fuera permitido por las políticas de divulgación de información de los acreedores multilaterales u otros acreedores, según corresponda, una copia del acuerdo o convenio;

- una descripción del tratamiento propuesto de la República de los instrumentos de deuda externa no afectados por la modificación propuesta y sus intenciones respecto de cualquier otro gran grupo de acreedores; y-----
- si la República quisiera realizar cualquier modificación de una cuestión reservada que afecte a cualquier otra serie de títulos de deuda, una descripción de esa modificación propuesta.-----

A efectos de determinar si el porcentaje requerido de los tenedores de los Bonos o de cualquier otra serie de títulos valores ha aprobado una reforma, modificación o cambio a, o una dispensa de, los Bonos, los otros títulos de deuda o el Contrato de Fideicomiso, o si el porcentaje requerido de tenedores ha cursado una notificación de caducidad de plazos respecto de los Bonos, los títulos de deuda no serán considerados y no considerados pendientes de pago y no podrán ser contados en una votación o pedido de consentimientos a favor o en contra de una modificación propuesta si en la fecha de registro de la modificación propuesta u otra medida o instrucción conforme al presente, el título de deuda es mantenido por la República o por una dependencia del sector público, o por una sociedad, fideicomiso u otra persona jurídica controlada por la República o por una dependencia del sector público, con la salvedad de que (x) los títulos de deuda en poder de la República o cualquier dependencia del sector público de la República o por una sociedad, fideicomiso u otra persona jurídica que es controlada por la República o por una dependencia del sector público que hayan sido prendados de buena fe podrán ser considerados pendientes de pago si el acreedor prendario acredita, en forma satisfactoria para el fiduciario, el derecho del acreedor prendario de actuar de ese modo respecto de esos títulos de deuda y que el acreedor prendario no es la República, una dependencia del sector público o una sociedad, fideicomiso u otra persona jurídica que es controlada por la República o por una dependencia del sector público, y en caso de litigio en relación con dicho derecho, el asesoramiento de abogados constituirá plena protección respecto de cualquier decisión adoptada por el fiduciario de acuerdo con dicho asesoramiento y cualquier certificado, declaración u opinión de abogados puede basarse, en tanto se relaciones con cuestiones de hecho o información que se encuentra en posesión del fiduciario, en el certificado, declaración u opinión, o en las declaraciones del fiduciario; y (y) al determinar si el fiduciario estará protegido al basarse en dichas medidas o instrucciones conforme al presente, o en cualquier notificación de los tenedores, únicamente los títulos de deuda que según el conocimiento de un funcionario responsable del fiduciario son de ese modo mantenidos o controlados no serán considerados. -----

Tal como se lo utiliza en el párrafo precedente, el término “dependencia del sector público” significa cualquier departamento, secretaría, ministerio u organismo de la República, y “control” significa la facultad, directa o indirecta, a través de la titularidad de títulos valores con derecho a voto u otras participaciones en el capital, por contrato o de otro modo, de dirigir la administración o elegir o designar la mayoría del directorio u otras personas que desempeñen funciones similares en lugar de, o en forma adicional a, el directorio de esa persona jurídica. -----

Otras Modificaciones -----

La República y el fiduciario pueden, sin el voto o consentimiento de cualquier tenedor de títulos de deuda (incluyendo los Bonos), modificar el Contrato de Fideicomiso o dichos títulos de deuda (incluyendo los Bonos) a efectos de:-----

- agregar compromisos a cargo de la República para beneficio de los tenedores;-----
- renunciar a cualquier derecho o facultad de la República respecto de los títulos de deuda de esa serie;-----
- garantizar los títulos de deuda de esa serie;-----
- subsanar cualquier ambigüedad o rectificar, corregir o complementar cualquier disposición defectuosa de los títulos de deuda de esa serie o del Contrato de Fideicomiso;-----

- modificar cualquier serie de títulos de deuda (incluyendo los Bonos) o el Contrato de Fideicomiso del modo que la República y el fiduciario puedan determinar, lo que incluye modificar la denominación de los Bonos, que no afecte significativamente los intereses de los tenedores de los títulos de deuda de esa serie;-----
- corregir un error manifiesto de naturaleza formal, menor o técnica; o -----
- cumplir con los términos del Contrato de Derechos de Registro.-----

Posteriores Emisiones de Títulos de Deuda-----

La República puede oportunamente, sin el consentimiento de los tenedores, crear y emitir títulos de deuda adicionales con los mismos términos y condiciones que los Bonos en todos los aspectos, salvo por la fecha de emisión, el precio de emisión, la fecha de devengamiento de los intereses originales y el primer pago de intereses respecto de los títulos de deuda; estipulándose, no obstante, que cualesquiera títulos de deuda adicionales posteriormente emitidos deberán ser emitidos, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, ya sea (a) como parte de la “misma emisión” que dichos Bonos, (b) en una “reapertura calificada” de dichos Bonos o (c) con no más de un monto mínimo de descuento de emisión original, a menos que dichos títulos de deuda adicionales tengan otro número CUSIP, ISIN u otro número identificador que el de esos Bonos. Dichos títulos de deuda adicionales se unificarán y formarán una única serie con los Bonos. -----

Bonos Globales-----

DTC, Euroclear Bank S.A./N.V., o Euroclear y Clearstream, Luxembourg no tienen obligación alguna de realizar o continuar realizando los procedimientos indicados a continuación, y los mismos pueden modificarlos o discontinuarlos en cualquier momento. Ni la República ni el fiduciario serán responsables por el cumplimiento por parte de DTC, Euroclear o Clearstream, Luxembourg de sus obligaciones conforme a sus normas y procedimientos. Además, ni la República ni el fiduciario serán responsables por el cumplimiento por parte de los participantes directos o indirectos de sus obligaciones conforme a sus normas y procedimientos. ----

Los Bonos serán emitidos a inversores en forma global y nominativa, y su titularidad y transferencia serán registradas en cuentas escriturales computarizadas, eliminando la necesidad del movimiento físico de los Bonos. La República llamará a los Bonos intangibles representados por un Bono global los Bonos “escriturales”.

La República depositará cualquier Bono global que emita en un sistema de compensación o su representante. El Bono global será registrado a nombre de DTC o su representante. A menos que un Bono global sea canjeado por títulos valores cartulares, tal como se indica en “—Títulos Valores Cartulares,” el mismo no podrá ser transferido, salvo como un todo entre los sistemas de compensación, sus representantes o depositarios comunes y sus sucesores. Los sistemas de compensación incluyen a DTC, en los Estados Unidos, y Euroclear y Clearstream, Luxembourg, en Europa.-----

Los sistemas de compensación procesan la compensación y liquidación de los Bonos escriturales para sus participantes directos. Un “participante directo” es un banco o entidad financiera que tiene una cuenta en un sistema de compensación. Los sistemas de compensación actúan únicamente en nombre de sus participantes directos, quienes a su vez actúan en nombre de participantes indirectos. Un “participante indirecto” es un banco o entidad financiera que obtiene acceso a un sistema de compensación gestionando la compensación a través de o manteniendo una relación con un participante directo. Euroclear and Clearstream, Luxembourg están conectadas entre sí por un enlace directo y participan en DTC a través de sus depositarios en Nueva York, que actúan como enlaces entre los sistemas de compensación. Estos arreglos le permiten mantener sus Bonos escriturales a través de participantes en cualquiera de estos sistemas, sujeto a las leyes de títulos valores aplicables.-----

Si desea comprar Bonos escriturales, debe ser un participante directo o realizar su compra a través de un participante directo o indirecto. Los inversores que compren Bonos escriturales los mantendrán en una cuenta en el banco o entidad financiera que actúe como su participante directo o indirecto.-----

Al mantener Bonos de esta manera, debe utilizar los procedimientos de las entidades a través de las que mantiene sus Bonos para ejercer cualquiera de los derechos otorgados a los tenedores. Esto ocurre porque las obligaciones legales de la República y el fiduciario son obligaciones únicamente para con el titular registrado del Bono global, que será el sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común. Por ejemplo, una vez que la República coordine que se realice el pago al tenedor registrado, la República ya no será responsable por los montos de ese modo pagados respecto del título valor, aún si usted no lo recibe. En la práctica, los sistemas de compensación trasladarán cualquier pago o notificación que reciban de la República a sus participantes, quienes trasladarán los pagos a usted. Además, si desea adoptar cualquier medida que un tenedor de un Bono tiene derecho a adoptar, el sistema de compensación autorizará al participante a través del que mantiene sus Bonos escriturales a adoptar dicha medida, y el participante entonces lo autorizará a adoptar la medida, o bien actuará por usted de acuerdo con sus instrucciones. Las operaciones entre usted, los participantes y los sistemas de compensación se regirán por contratos con clientes, las prácticas habituales y las leyes y reglamentaciones aplicables y no por ninguna obligación legal de la República. -----

Como titular de Bonos escriturales representados por un Bono global, usted también estará sujeto a las siguientes restricciones: -----

- usted no tendrá derecho a (a) recibir la entrega física de los Bonos en forma cartular ni (b) tener ninguno de los Bonos registrado a su nombre, salvo en las circunstancias indicadas más abajo en la sección “—Títulos Valores Cartulares”;-----
- puede que no pueda transferir o vender sus Bonos a algunas compañías de seguro y otras instituciones que por ley deben mantener sus Bonos en forma cartular; -----
- puede que no pueda preñar sus Bonos en circunstancias en que los certificados deben ser entregados físicamente al acreedor o beneficiario de la prenda a fin de que la misma sea efectiva; y
- ni la República, ni el fiduciario, ningún agente de pago del fiduciario, ningún agente de registro ni ningún agente de la República o el fiduciario tendrán responsabilidad u obligación alguna frente a ningún titular beneficiario de un Bono global, o participante u otra persona respecto de la corrección de los registros del sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común, respecto cualquier participación beneficiaria en los Bonos o respecto de la entrega a cualquier participante, titular beneficiario u otra persona de cualquier notificación (incluyendo cualquier notificación de rescate) o del pago de cualquier monto, bajo o respecto de dichos Bonos. Todas las notificaciones y comunicaciones a ser cursadas a los tenedores serán cursadas y todos los pagos a ser realizados a los tenedores conforme a los Bonos y el Contrato de Fideicomiso serán realizados únicamente a o a la orden de los tenedores registrados (que serán el sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común en el caso del Bono global). Los derechos de los titulares beneficiarios en el Bono global serán ejercidos únicamente a través del sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común sujeto a los procedimientos aplicables. La República, el fiduciario, cualquier agente de pago del fiduciario, cualquier agente de registro y cualquier agente de la República o el fiduciario tendrán derecho a basarse y estarán plenamente protegidos por basarse en la información suministrada por el sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común respecto de sus miembros, participantes y cualesquiera titulares beneficiarios. La República, el fiduciario, cualquier agente de pago del fiduciario, cualquier agente de registro y cualquier agente de la República o el fiduciario tendrán derecho a operar con el sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común que sea el tenedor registrado de cualquier Bono global a todos los efectos relativos a dicho Bono global (incluyendo el pago de capital, prima, si hubiera, e intereses y montos adicionales, si hubiera, y el envío de instrucciones o directivas por o a el titular o tenedor de una participación beneficiaria en dicho Bono global) como el único tenedor de dicho Bono global y no tendrá obligación alguna para con los titulares beneficiarios del mismo. Ni la República, ni el fiduciario, ningún agente de pago del fiduciario, ningún agente de registro ni ningún agente de la República o el fiduciario tendrán responsabilidad alguna por los actos u omisiones del sistema de compensación pertinente o de su representante o depositario común respecto de dicho Bono global, por los registros de dicho depositario, incluyendo los registros

respecto de las participaciones beneficiarias de dicho Bono global, por las operaciones entre el sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común y cualquier participante o entre el sistema de compensación pertinente o su representante o depositario común, cualquier participante y/o cualquier tenedor o titular de una participación beneficiaria en dicho Bono global, ni por las transferencias de participaciones beneficiarias en dicho Bono global. -----

Los Sistemas de Compensación-----

La siguiente descripción refleja el entendimiento de la República de las normas y procedimientos actuales de DTC, Euroclear y Clearstream, Luxembourg. La República ha obtenido la información de esta sección de fuentes que considera confiables, incluyendo DTC, Euroclear y Clearstream, Luxembourg. Estos sistemas podrían cambiar sus normas y procedimientos en cualquier momento, y la República no se responsabiliza por sus actos.-----

Es importante establecer al momento de la negociación dónde están ubicadas las cuentas del comprador y el vendedor para asegurar que la liquidación pueda realizarse en la fecha valor deseada, es decir, la fecha especificada por el comprador y el vendedor en que se fija el precio de los Bonos.-----

Cuando se transfieren Bonos escriturales de un vendedor de DTC a un comprador de Euroclear o Clearstream, Luxembourg, el comprador debe en primer lugar enviar instrucciones a Euroclear o Clearstream, Luxembourg a través de un participante por lo menos un día hábil antes de la fecha de liquidación. Euroclear o Clearstream, Luxembourg instruirán entonces al depositario a que reciba los Bonos y realice el pago por ellos. En la fecha de cierre, el depositario de Nueva York realizará el pago al participante de DTC a través del que el vendedor tiene sus Bonos, quien realizará el pago al vendedor, y los Bonos serán acreditados en la cuenta del depositario en Nueva York. Una vez completada la liquidación, Euroclear o Clearstream, Luxembourg acreditarán los Bonos en la cuenta del participante a través de la que actúa el comprador. Esta acreditación Bonos aparecerá el día siguiente, hora europea, de la fecha de liquidación, pero será valuada retroactivamente a la fecha valor, que será el día anterior si la liquidación se realiza en Nueva York. Si la liquidación no es completada en la fecha valor deseada, la acreditación de los Bonos y el débito de los fondos serán valuados en la fecha en que efectivamente se realizó la liquidación.-----

Un participante de Euroclear o Clearstream, Luxembourg que actúe por cuenta de un comprador de Bonos deberá poner los fondos a disposición de Euroclear o Clearstream, Luxembourg a fin de pagar los Bonos en la fecha valor. La forma más directa de hacer esto es que el participante preposicione fondos (o sea, tenga fondos en Euroclear o Clearstream, Luxembourg antes de la fecha valor), ya sea de su efectivo en caja o de líneas de crédito existentes. El participante puede exigir que el comprador siga estos mismos procedimientos.-----

Cuando se transfieren Bonos escriturales de un vendedor de Euroclear o Clearstream, Luxembourg a un comprador de DTC, el comprador debe en primer lugar enviar instrucciones a y preposicionar los Bonos con Euroclear o Clearstream, Luxembourg a través de un participante por lo menos un día hábil antes de la fecha de liquidación. Euroclear o Clearstream, Luxembourg instruirán entonces a su depositario en Nueva York a que acredite los Bonos escriturales en la cuenta del participante de DTC a través del que actúa el comprador y reciba el pago a cambio de ello. El pago será acreditado en la cuenta del participante de Euroclear o Clearstream Luxembourg a través del que actúa el vendedor al día siguiente, pero la recepción del producido en efectivo será valuada retroactivamente a la fecha valor, que será el día anterior si la liquidación se realiza en Nueva York. Si la liquidación no es completada en la fecha valor deseada, la recepción de los fondos y el débito de los Bonos serán valuados en la fecha en que efectivamente se realizó la liquidación.-----

Títulos Valores Cartulares-----

La República emitirá Bonos en forma cartular únicamente si:-----

- el depositario notifica a la República que no quiere o no puede continuar actuando como depositario, no reúne los requisitos para actuar como depositario o, en el caso de DTC, deja de ser una agencia de compensación registrada conforme a la Ley de Mercados de Valores de 34 de los Estados Unidos y la República no designa un depositario sucesor o agencia de compensación dentro de los 90 días;-----

- La República decide que ya no desea tener la totalidad o parte de los Bonos representados por un Bono global; o-----
- el fiduciario hubiera iniciado o hubiera recibido instrucciones para iniciar procedimientos legales para hacer valer los derechos de los tenedores conforme a los Bonos y sus abogados le hubieran indicado la necesidad de obtener la posesión de los Bonos para el procedimiento; -----

Si un título valor físico o cartular fuera dañado, se tornara ilegible, fuera destruido, robado o extraviado, la República podrá formalizar, y el fiduciario deberá autenticar y entregar, un título valor sustituto en su reemplazo. En cada caso, el tenedor afectado deberá presentar a la República y al fiduciario una indemnización en virtud de la que acuerde pagar a la República, al fiduciario y a cualquiera de sus respectivos agentes, cualquier pérdida que éstos puedan sufrir en relación con el título valor dañado, ilegible, destruido, robado o extraviado. La República y el fiduciario pueden asimismo exigir que el tenedor afectado presente otros documentos o constancias. Puede exigirse al tenedor afectado que pague todos los impuestos, gastos y cargos razonables asociados con el reemplazo del título valor dañado, ilegible, destruido, robado o extraviado.-----

Si la República emite títulos cartulares, un tenedor de títulos cartulares puede canjearlos por Bonos de una denominación autorizada diferente presentando los títulos cartulares, junto con una solicitud escrita de canje, en las oficinas del fiduciario especificadas en el Contrato de Fideicomiso en la Ciudad de Nueva York, o en las oficinas de cualquier agente de pago del fiduciario. Además, el tenedor de cualquier título cartular puede transferirlo en forma total o parcial entregando el mismo en dichas oficinas junto con un instrumento firmado de transferencia. -----

La República no cobrará a los tenedores los costos y gastos asociados con el canje, transferencia o registro de títulos cartulares. La República puede, no obstante, cobrar a los tenedores ciertos gastos de entrega, así como el impuesto de sellos aplicable u otras cargas gubernamentales o de seguros. El fiduciario puede rechazar una solicitud de canje o registro de la transferencia de cualquier título valor realizada dentro de los 15 días de la fecha fijada para cualquier pago de capital, prima o intereses respecto de los Bonos. -----

El Fiduciario -----

El Contrato de Fideicomiso establece las obligaciones y deberes del fiduciario, el derecho a indemnización del fiduciario y la responsabilidad, incluyendo las limitaciones, por los actos que realice el fiduciario. El fiduciario tiene derecho a realizar operaciones comerciales con la República o cualquiera de sus afiliadas sin tener que rendir cuentas por cualquier ganancia resultante de estas operaciones. -----

Agentes de Pago del Fiduciario; Agentes de Transferencia; Agente de Registro-----

El fiduciario deberá en todo momento mantener un principal agente de pago del fiduciario, un agente de transferencia y un agente de registro en la Ciudad de Nueva York. La República o el fiduciario, según sea el caso, deberán cursar puntualmente notificación a todos los tenedores de los Bonos de cualquier futura designación o de cualquier renuncia o remoción de un agente de pago del fiduciario, agente de transferencia o agente de registro o de cualquier cambio en las oficinas especificadas de cualquier agente de pago del fiduciario, agente de transferencia o agente de registro.-----

Notificaciones -----

La República o el fiduciario, según sea el caso, deberán enviar notificaciones a los tenedores de títulos cartulares a sus domicilios registrados en los libros y registros del agente de registro. La República considerará cualquier notificación enviada por correo entregada una vez transcurridos cinco días hábiles de su envío. La República cursará notificación a los tenedores de un Bono global de acuerdo con los procedimientos y prácticas del depositario y dichas notificaciones serán consideradas entregadas una vez efectivamente recibidas por el depositario. -----

La República también publicará las notificaciones a los tenedores en un diario líder con circulación general en Buenos Aires, en la Ciudad de Nueva York y en Londres (que se prevé serán La Nación o Ámbito

Financiero, The Wall Street Journal y Financial Times, respectivamente). La República considerará cualquier notificación publicada entregada en la fecha de su primera publicación. -----

Prescripción -----

Los reclamos contra la República por el pago del capital, intereses, si hubiera, u otros montos adeudados respecto de los Bonos prescribirán a menos que sean realizados dentro de los cinco años, respecto del capital, y de los dos años, respecto de los intereses, prima, si hubiera, u otros montos adeudados respecto de los Bonos, en cada caso, a partir de la fecha en que dicho pago se tornó pagadero, o un período más corto si así lo estableciera la ley argentina. -----

Ley Aplicable-----

Los Bonos se regirán y el Contrato de Fideicomiso se rige por y se interpretarán de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York, salvo respecto de la autorización y formalización de los Bonos y el Contrato de Fideicomiso por y en nombre de la Argentina, que se regirán por las leyes de la Argentina. -----

Jurisdicción, Consentimiento al Traslado de Notificaciones, Ejecución de Sentencias e Inmunidad de Embargo-----

Los Bonos y el Contrato de Fideicomiso establecen que, sujeto a ciertas excepciones indicadas a continuación, la República se someterá a la jurisdicción exclusiva de cualquier tribunal estadual de Nueva York o tribunal federal de los Estados Unidos con asiento en el Distrito de Manhattan, Ciudad de Nueva York y de los tribunales de la Argentina y, en cada caso, cualquier tribunal de alzada de dichos tribunales (cada uno, un “tribunal especificado”) en cualquier juicio, acción o procedimiento que surja de o en relación con los Bonos o el incumplimiento o supuesto incumplimiento por la Argentina de cualquiera de sus obligaciones conforme a los Bonos contra la misma o sus bienes, activos o ingresos (un “procedimiento relacionado”). La República renuncia en forma irrevocable e incondicional, con el mayor alcance permitido por la ley aplicable, a cualquier objeción que pudiera tener respecto de la iniciación de cualquier procedimiento relacionado en un tribunal especificado ya sea por cuestiones de jurisdicción, residencia o domicilio o por haber sido dicho procedimiento relacionado iniciado en un foro inconveniente (salvo por cualquier procedimiento relacionado relativo a leyes de títulos valores de los Estados Unidos o de cualquiera de sus estados). -----

Sujeto a ciertas limitaciones que se describen más abajo, la República designará al Banco de la Nación Argentina, en sus oficinas ubicadas en 225 Park Avenue, Nueva York, Nueva York, 10169 para la recepción de la notificación de actos procesales en cualquier procedimiento relacionado o en cualquier procedimiento para hacer valer o ejecutar una sentencia obtenida en un tribunal especificado. Esta designación será irrevocable respecto de los Bonos hasta que todos los montos en concepto de capital e intereses adeudados respecto de dichos Bonos hayan sido provistos al fiduciario de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso, con la salvedad de que si por cualquier motivo un agente para el traslado de notificaciones procesales designado por la República ya no pudiera actuar como tal o ya no mantuviera una oficina en la Ciudad de Nueva York, la República designará otra persona para actuar como agente para el traslado de notificaciones procesales. -----

Sujeto a ciertas limitaciones que se describen más abajo, en la medida en que la República o cualquiera de sus ingresos, activos o bienes tuvieran derecho, en cualquier jurisdicción en que se encuentre ubicado un tribunal especificado y en que puede iniciarse un procedimiento relacionado en cualquier momento contra la misma o sus ingresos, activos o bienes, o en cualquier jurisdicción en que se encuentre ubicado un tribunal especificado y en que pueda iniciarse en cualquier momento un juicio, acción o procedimiento a los efectos de hacer valer o ejecutar una sentencia emitida en un procedimiento relacionado (la “sentencia relacionada”), a inmunidad de juicio, de la jurisdicción de cualquier tribunal, de compensación, de embargo preventivo, de embargo ejecutivo, de ejecución de una sentencia o de cualquier otro proceso o recurso legal o judicial, y en la medida en que en esa jurisdicción se atribuyera tal inmunidad, la República renuncia en forma irrevocable a dicha inmunidad con el mayor alcance permitido por las leyes de esa jurisdicción, incluyendo la FSIA (y consiente al otorgamiento de cualquier protección o la emisión de cualquier citación en relación con un procedimiento relacionado o sentencia relacionada según lo permitido por las leyes aplicables, incluyendo la FSIA), estipulándose, no obstante, que dicha renuncia no se extenderá a, y la República tendrá inmunidad

respecto de y en relación con cualquier juicio, acción o procedimiento o ejecución de cualquier sentencia relacionada contra: -----

- (i) cualesquiera reservas del Banco Central; -----
- (ii) cualquier bien perteneciente al dominio público ubicado dentro del territorio de la República alcanzados por los Artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de la República;-----
- (iii) cualquier bien ubicado en o fuera del territorio de la República que proveen un servicio público esencial; -----
- (iv) cualquier bien (ya sea en forma de efectivo, depósitos bancarios, títulos valores, obligaciones de terceros o cualquier otro método de pago) de la República, sus organismos gubernamentales y otras entidades gubernamentales afectado al cumplimiento del presupuesto, alcanzados por las disposiciones de los Artículos 165 a 170 de la Ley N° 11.672, Ley Complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014); -----
- (v) cualquier bien con derecho a los privilegios e inmunidades de la Convención de Viena sobre Relaciones Diplomáticas de 1961 y la Convención de Viena sobre Relaciones Consulares de 1963, incluyendo, sin limitación, los bienes, instalaciones y cuentas bancarias utilizados por las misiones de la República;-----
- (vi) cualquier bien utilizado por una misión diplomática, gubernamental o consular de la República; -----
- (vii) impuestos, tasas, contribuciones, imposiciones, regalías u otras cargas gubernamentales impuestas por la República, incluyendo el derecho de la República de cobrar dichas cargas;
- (viii) bienes de carácter militar o bajo el control de autoridades militares u organismos de defensa de la República; -----
- (ix) bienes que forman parte de la herencia cultural de la República; o-----
- (x) bienes que gocen de inmunidad conforme a leyes de inmunidad soberana aplicables.-----

La renuncia a la inmunidad soberana indicada precedentemente constituye solamente una renuncia limitada y específica a los efectos de los Bonos y el Contrato de Fideicomiso y no una renuncia general a la inmunidad por parte de la República o una renuncia respecto de procedimientos no relacionados con los Bonos o el Contrato de Fideicomiso.-----

No obstante, la República se reserva el derecho a alegar inmunidad de soberanía conforme a la Ley de Inmunidad de Soberanía Extranjera de 1976 de los Estados Unidos respecto de acciones iniciadas contra la misma conforme a las leyes federales en materia de títulos valores de los Estados Unidos o cualquier ley estadual de títulos valores y la designación de un agente autorizado no se extiende a dichas acciones. Además, la designación de agente para el traslado de notificaciones procesales no se extenderá a acciones basadas en estas leyes.

Moneda de Cumplimiento -----

Las obligaciones de la República para con cualquier tenedor de Bonos que haya obtenido una sentencia judicial en relación con dichos Bonos serán únicamente canceladas en la medida en que el tenedor pueda comprar dólares estadounidenses, que llamaremos la “moneda acordada” con la moneda de la sentencia. Si el tenedor no pudiera comprar la moneda acordada por el monto originalmente a ser pagado, la República acuerda pagar la diferencia. El tenedor, no obstante, acuerda reembolsar a la República el excedente si el monto de la moneda acordada comprada excediera el monto originalmente a ser pagado por el tenedor. Si la República se encontrara en incumplimiento de sus obligaciones conforme a los Bonos, no obstante, el tenedor no estará obligado a reembolsar a la República ningún excedente.-----

DERECHOS DE REGISTRO; OFERTA DE CANJE

De conformidad con un contrato de canje y derechos de registro a ser celebrado entre la República y los Compradores Iniciales, el "Contrato de Derechos de Registro," la República acordará, para beneficio de los tenedores de los Bonos, utilizar esfuerzos razonables para presentar ante la SEC una declaración de registro relativa a una oferta para canjear los Bonos por una emisión de Bonos registrados ante la SEC con términos sustancialmente idénticos a los Bonos (los "Bonos de Canje") (con la salvedad de que los Bonos de Canje no estarán sujetos a las restricciones a la transferencia ni a ningún aumento en la tasa de interés anual tal como se indica más abajo); estipulándose que tal presentación no será requerida si la República puede ofrecer canjear los Bonos conforme a una declaración de registro ya presentada a la SEC que pueda utilizarse para dicho canje. -----

Luego de que la SEC declare la declaración de registro de la oferta de canje, en su caso, efectiva, la República ofrecerá los Bonos de Canje a cambio de los Bonos. Por cada Bono presentado a la República conforme a la oferta de canje, el tenedor de los Bonos recibirá un Bono de Canje de igual monto de capital. Los intereses respecto de cada Bono de Canje se devengarán desde fecha de pago de intereses en que se pagaron intereses respecto de los Bonos o, si no se pagaron intereses respecto de los Bonos, desde la fecha de cierre de esta oferta. Un tenedor de Bonos que participe en la oferta de canje deberá realizar ciertas declaraciones a la República (que se describen en el Contrato de Derechos de Registro). De acuerdo con las actuales interpretaciones de la SEC, el Bono de Canje en general será libremente transferible luego de la oferta de canje, con la salvedad de que el intermediario que participe en el canje debe entregar un prospecto que cumpla con los requisitos de la Ley de Títulos cuando revende el Bono de Canje. Los Bonos no ofrecidos en la oferta de canje devengarán intereses a la tasa indicada en la portada de este prospecto y estarán sujetos a todos los términos y condiciones especificados en el Contrato de Fideicomiso, incluyendo las restricciones a la transferencia, pero no conservarán ningún derecho conforme al Contrato de Derechos de Registro (inclusive respecto de aumentos en la tasa de interés anual indicada a continuación) luego de la consumación de la oferta de canje -----

Si la República determinara que no se puede realizar una oferta de canje registrada o la misma no puede ser completada porque violaría una ley aplicable o las interpretaciones vigentes del personal de la SEC, o si por cualquier otro motivo una oferta de canje no pudiera ser completada dentro de los 365 días de la fecha de cierre, o un Comprador Inicial así lo solicitara luego de la consumación de la oferta de canje registrada respecto de cualesquiera Bonos en su poder que no eran elegible para el canje, la República utilizará esfuerzos razonables para que se declare efectiva una declaración de registro anticipada en relación con las reventas de los Bonos y para mantener esa declaración de registro anticipada efectiva por un año luego de su fecha de efectivización original. La República deberá, en el caso de tal declaración de registro anticipada, proveer a cada tenedor de Bonos copias de un prospecto, notificar a cada tenedor de Bonos cuándo la declaración de registro anticipada se ha tornado efectiva y adoptar algunas otras medidas para permitir la reventa de los Bonos. Un tenedor de Bonos que vende Bonos conforme a una declaración de registro anticipada deberá realizar ciertas declaraciones a la República (que se describen en el Contrato de Derechos de Registro), para ser nombrado como un tenedor de títulos vendedor en el prospecto relacionado y para entregar un prospecto a los compradores, estará sujeto a algunas de las disposiciones de responsabilidad civil de la Ley de Títulos en relación con dichas ventas y estará obligado por las disposiciones del Contrato de Derechos de Registro aplicables a dicho tenedor de Bonos (incluyendo ciertas obligaciones de indemnización). Los tenedores de Bonos también deberán suspender el uso del prospecto incluido en la declaración de registro anticipada en ciertas circunstancias específicas al recibir una notificación de la República en tal sentido.--

Tendrá lugar un "incumplimiento de registro" si la oferta de canje no es por cualquier motivo completada dentro de los 365 días de la fecha de cierre de esta oferta (o, de ser requerido, la declaración de registro anticipada no es declarada efectiva por la SEC antes de la fecha que cae 365 días después de la fecha de cierre de esta oferta y 90 días después de la presentación de una solicitud anticipada de acuerdo con los términos del Contrato de Derechos de Registro), o si una declaración de registro anticipada es declarada efectiva y posteriormente deja de ser efectiva o el prospecto relacionado deja de ser utilizable en cualquier momento durante el período de efecto requerido (sujeto a ciertas excepciones), y dicha falta de permanecer en efecto o de ser utilizable ocurre en más de dos ocasiones o se extiende por más de 45 días (consecutivos o no), en cualquiera de los casos, en un período de 12 meses. A partir del día siguiente a dicho incumplimiento, la tasa de interés anual de los Bonos se aumentará en un 0,25% anual para el primer período de 90 días (y se aumentará en un 0,25% anual adicional por cada período de 90 días posterior en que dichos intereses adicionales continúen devengándose, estipulándose que la tasa a la que se devenguen dichos

intereses adicionales en ningún caso puede exceder el 0,75% anual) hasta que la oferta de canje sea completada, la declaración de registro anticipada sea declarada efectiva o el registro anticipado y el prospecto relacionado vuelvan a tener efecto o a ser utilizables. -----

Se prevé que se presentará una solicitud para que los Bonos de Canje, en su caso, coticen en ByMA y sean admitidos para negociación en el MAE. El Contrato de Derechos de Registro se regirá por, y se interpretará de conformidad con, las leyes del estado de Nueva York. -----

Este resumen de las disposiciones del Contrato de Derechos de Registro no pretende ser completo y está sujeto y condicionado en su totalidad por referencia a todas las disposiciones del Contrato de Derechos de Registro, del cual puede obtener una copia solicitándola a la República.-----

AVISO A LOS INVERSORES

La distribución de este prospecto está restringida por ley en ciertas jurisdicciones. La República insta a las personas que reciban este prospecto a informarse acerca estas restricciones y a observar las mismas. -----

Este prospecto no constituye, y no puede ser utilizado en relación con, una oferta o invitación por ninguna persona en ninguna jurisdicción en que no se autoriza tal oferta o invitación o en que la persona que realiza una oferta o invitación no está habilitada para hacerlo ni a ninguna persona a quien resulte ilegal realizar tal oferta o invitación. Ni la República ni los Compradores Iniciales aceptan responsabilidad alguna por la violación por cualquier persona de las restricciones aplicables en cualquier jurisdicción. -----

Los Bonos estarán sujetos a las siguientes restricciones a la transferencia. Se recomienda a los tenedores de Bonos que consulten a sus asesores legales antes de realizar cualquier oferta, reventa, prenda o transferencia de sus Bonos. Al adquirir Bonos, se considerará que los tenedores han realizado los siguientes reconocimientos, declaraciones y acuerdos a la República y los Compradores Iniciales: -----

- (1) Usted reconoce que: -----
 - los Bonos no han sido registrados conforme a la Ley de Títulos o las leyes de títulos valores de cualquier otra jurisdicción y están siendo ofrecidos para reventa en operaciones que no requieren de registro conforme a la Ley de Títulos u las leyes de títulos valores de cualquier otra jurisdicción; y-----
 - a menos que sean de ese modo registrados, los Bonos no pueden ser ofrecidos ni vendidos salvo conforme a una exención de, o en una operación no sujeta a, los requisitos de registro de la Ley de Títulos o cualquier otra ley de títulos valores aplicable, y en cada caso en cumplimiento de las condiciones para la transferencia indicadas a continuación;---
- (2) Usted declara que no es una afiliada (tal como se las define en la Norma 144 de la Ley de Títulos) de la República y no actúa en nombre de la República y que -----
 - es un comprador institucional calificado (tal como se los define en la Norma 144A de la Ley de Títulos) y adquiere los Bonos por su propia cuenta o por cuenta de otro comprador institucional calificado, y tiene conocimiento de que los Compradores Iniciales le están vendiendo los Bonos de conformidad con la Norma 144A de la Ley de Títulos; o -----
 - está comprando los Bonos en una operación en el extranjero de acuerdo con la Reglamentación S de la Ley de Títulos;-----
- (3) Usted acuerda en su propio nombre y en nombre de cualquier inversor para el que usted compra Bonos, y cada posterior tenedor de Bonos al aceptar los Bonos acordará, que los Bonos pueden ser ofrecidos, vendidos o de otro modo transferidos únicamente:-----
 - a la República;-----
 - dentro de los Estados Unidos a un comprador institucional calificado (tal como se los define en la Norma 144A) en cumplimiento de la Norma 144A de la Ley de Títulos; -----
 - fuera de los Estados Unidos en cumplimiento de la Norma 903 o 904 de la Ley de Títulos;
 - conforme a una declaración de registro que haya sido declarada efectiva conforme a la Ley de Títulos; -----
 - en cualquier otra jurisdicción en cumplimiento de las leyes de títulos valores locales; -----
- (4) Usted reconoce que la República y el fiduciario se reservan el derecho de requerir, en relación con cualquier oferta, venta u otra transferencia de Bonos, la entrega de certificaciones escritas

y/u otra información satisfactoria para la República y el fiduciario respecto del cumplimiento de las restricciones a la transferencia indicadas precedentemente; -----

(5) Usted acuerda entregar a cada persona a quien transfiera Bonos, notificación de las restricciones a la transferencia de dichos Bonos; -----

(6) Usted reconoce que cada título global conforme a la Norma 144A llevará la siguiente leyenda:

“ESTE BONO NO HA SIDO REGISTRADO CONFORME A LA LEY DE TÍTULOS VALORES DE 1933, CON SUS MODIFICACIONES (LA “LEY DE TÍTULOS”), Y NO PUEDE SER VENDIDO NI DE OTRO MODO TRANSFERIDO EN AUSENCIA DE DICHO REGISTRO O UNA EXENCIÓN APLICABLE DEL MISMO. SE NOTIFICA A CADA COMPRADOR DE ESTE BONO QUE EL VENDEDOR DE ESTE BONO PODRÍA BASARSE EN LA EXENCIÓN DE LAS DISPOSICIONES DEL ARTÍCULO 5 DE LA LEY DE TÍTULOS PROVISTA POR LA NORMA 144A. -----

ESTE BONO NO PUEDE SER OFRECIDO, VENDIDO, PRENDADO O DE OTRO MODO TRANSFERIDO SALVO (A)(1) A UNA PERSONA QUE EL TRANSFERENTE CONSIDERA RAZONABLEMENTE QUE ES UN COMPRADOR INSTITUCIONAL CALIFICADO QUE ADQUIERE EL MISMO POR SU PROPIA CUENTA O POR CUENTA DE UNO O MÁS COMPRADORES INSTITUCIONALES CALIFICADOS EN OPERACIONES QUE CUMPLEN CON LOS REQUISITOS DE LA NORMA 144A, (2) FUERA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE ACUERDO CON LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA REGLAMENTACIÓN S DE LA LEY DE TÍTULOS O (3) CONFORME A UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO QUE HAYA SIDO DECLARADA EFECTIVA CONFORME A LA LEY DE TÍTULOS Y (B) DE ACUERDO CON TODAS LAS LEYES DE TÍTULOS VALORES APLICABLES DE LOS ESTADOS DE LOS ESTADOS UNIDOS Y OTRAS JURISDICIONES. -----

ESTE BONO Y CUALQUIER DOCUMENTACIÓN RELACIONADA PUEDEN SER MODIFICADOS O COMPLEMENTADOS OPORTUNAMENTE PARA MODIFICAR LAS RESTRICCIONES A LA REVENTA Y OTRAS TRANSFERENCIAS DE ESTE BONO PARA REFLEJAR CUALQUIER CAMBIO EN LAS LEYES O REGLAMENTACIONES APLICABLES (O SU INTERPRETACIÓN) O EN LAS PRÁCTICAS RELATIVAS A LA REVENTA O TRANSFERENCIA DE TÍTULOS VALORES RESTRINGIDOS EN GENERAL. AL ACEPTAR ESTE BONO SE CONSIDERARÁ QUE EL TENEDOR DE ESTE BONO HA ACEPTADO DICHA MODIFICACIÓN O SUPLEMENTO. -----

ESTA LEYENDA SOLAMENTE PUEDE SER REMOVIDA A OPCIÓN DEL EMISOR.” ---

Usted reconoce que la República, los Compradores Iniciales y otras personas se basan en la veracidad y corrección de los reconocimientos, declaraciones, garantías y acuerdos precedentes. Usted acuerda que si cualquiera de los reconocimientos, declaraciones o garantías consideradas realizadas por su compra de los Bonos ya no fuera correcta, usted notificará tal circunstancia sin dilación a la República y a los Compradores Iniciales. Si usted adquiere Bonos en calidad de fiduciario o agente para una o más cuentas de inversores, usted declara que cuenta con facultad de inversión exclusiva respecto de cada una de dichas cuentas y que tiene plena facultad para realizar los reconocimientos, declaraciones, garantías y acuerdos precedentes en nombre de cada cuenta. ----

RÉGIMEN IMPOSITIVO

Impuestos Federales Argentinos-----

En el siguiente comentario se resumen ciertos aspectos del régimen impositivo federal argentino que pueden ser de relevancia para usted si es un tenedor de Bonos que es una persona física no residente en Argentina o una persona jurídica que no ha sido constituida y no mantiene un establecimiento permanente en la Argentina (un "Tenedor No Residente"). Este resumen puede ser también de relevancia para usted si usted es un Tenedor No Residente en relación con la tenencia y disposición de los Bonos. Este resumen se basa en las leyes, normas y reglamentaciones argentinas actualmente en vigencia, que pueden cambiar en el futuro. -----

Este resumen no ha sido concebido como un análisis completo de las consecuencias impositivas conforme a la ley argentina de la recepción, titularidad o disposición de los Bonos, en cada caso, si usted es una persona no residente en la Argentina, ni para describir las consecuencias impositivas que pueden ser aplicables a usted, si fuera residente de la Argentina. -----

Si usted (i) compra Bonos conforme a esta oferta, y (ii) es un Tenedor No Residente, la recepción de los Bonos no resultará en ninguna retención u otros impuestos argentinos. Siempre que todos los actos y contratos necesarios para la compra de los Bonos sean realizados fuera de la Argentina por Tenedores No Residentes, la compra de Bonos conforme a esta oferta no estará sujeta a ningún impuesto de sellos u otro impuesto similar argentino. -----

Conforme a la ley argentina tal como se encuentra actualmente en vigencia, si usted es un Tenedor No Residente los pagos de capital e intereses respecto de los Bonos no estarán sujetos al impuesto a las ganancias o a retenciones en la Argentina. -----

Si usted es un Tenedor No Residente y obtiene ganancias de capital resultantes de cualquier negociación o disposición de los Bonos, usted no estará sujeto al impuesto a las ganancias u otros impuestos argentinos si no tiene una conexión con la República más que la de ser tenedor de una participación en los Bonos. -----

Si usted es un Tenedor No Residente, siempre que ninguna cuenta bancaria abierta en una entidad bancaria argentina sea utilizada para recibir capital o intereses de los Bonos o el precio de la venta de los Bonos, no se aplicará ningún impuesto argentino (como el impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente bancaria) a dicho movimiento de fondos. -----

Si usted es una persona física o compañía que es residente o tiene domicilio en la Argentina a los fines impositivos, sírvase notar que las consecuencias impositivas indicadas precedentemente pueden ser diferentes. Sírvase consultar a sus propios asesores impositivos para obtener información acerca del tratamiento impositivo específico que le es aplicable. -----

Impuestos Federales de los Estados Unidos-----

Lo que sigue es un comentario de ciertas consecuencias del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos que pueden ser relevantes para usted si es un titular beneficiario de un Bono. Usted será considerado un Tenedor Estadounidense si usted es titular beneficiario de un Bono y es una persona que es ciudadana o residente de los Estados Unidos, una sociedad estadounidense o cualquier otra persona sujeta al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos sobre la base de la ganancia neta respecto de una inversión en los Bonos. Usted será considerado un Tenedor No Estadounidense si usted es un titular beneficiario de un Bono y no es un Tenedor Estadounidense. Este comentario se refiere únicamente a los tenedores que compran Bonos como parte de esta oferta y mantienen los Bonos como activos de capital, y no considera cuestiones que pueden ser de relevancia para usted si es un inversor sujeto a normas impositivas especiales, como un banco, entidad de ahorro, fideicomiso de inversiones inmobiliaria, sociedad de inversión regulada, compañía de seguros, corredor de títulos valores o monedas, vendedor de títulos valores o *commodities* que opta por un tratamiento de ajuste a mercado, una persona que tendrá Bonos como cobertura contra el riesgo de moneda o de tasa de interés o una posición en un "straddle" u operación de conversión, organización exenta de

impuestos o persona cuya "moneda funcional" no es el dólar estadounidense. Asimismo, este comentario no considera el impuesto mínimo alternativo, el impuesto para cuidados de salud sobre las ganancias netas de inversiones u otros aspectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos o de los impuestos estatales y locales que pueden ser de relevancia para un tenedor a la luz de las circunstancias particulares de dicho tenedor. -----

Este resumen se basa en el *Internal Revenue Code* (Código Fiscal) de 1986 de los Estados Unidos, con sus modificaciones, las Reglamentaciones del Tesoro de los Estados Unidos y las interpretaciones administrativas y judiciales de las mismas en vigencia y disponibles a la fecha de este prospecto, que están sujetas a cambios. Cualquier cambio podría aplicarse en forma retroactiva y podría afectar la validez en de este comentario. Debe consultar a sus propios asesores impositivos acerca de las consecuencias de tener Bonos, inclusive acerca de la relevancia para su situación en particular de las siguientes consideraciones, así como de la relevancia para su situación en particular de las leyes impositivas estatales, locales y otras. -----

Tenedores Estadounidenses -----

Si usted es un Tenedor Estadounidense, los pagos o el devengamiento de intereses (incluyendo cualesquiera montos adicionales) respecto de un Bono estarán sujetos a impuestos como una ganancia por intereses ordinaria en el momento en que recibe o se devengan dichos montos de acuerdo con su método habitual de contabilizar impuestos. -----

Su base impositiva en un Bono será en general igual al costo del Bono para usted. Cuando vende o canjea un Bono, o si un Bono en su poder es retirado, usted generalmente reconocerá una ganancia o pérdida igual a la diferencia entre (a) el monto que usted obtuvo en la operación (menos un monto igual a cualesquiera intereses devengados e impagos, que estarán sujetos a impuestos como ganancia por intereses en la medida en que no hubieran sido previamente incluidos en ingresos) y (b) su base impositiva en el Bono. La ganancia o pérdida que usted reconozca por la venta, canje o retiro de un Bono será en general una ganancia o pérdida de capital. La ganancia o pérdida por la venta, canje o retiro de un Bono será una ganancia o pérdida de capital de largo plazo si usted ha mantenido el Bono por más de un año en la fecha de disposición. La ganancia de capital neta de largo plazo reconocida por un Tenedor Estadounidense que es una persona física y por algunos otros Tenedores Estadounidenses no corporativos está en general sujeta a impuestos a una alícuota menor que la de la ganancia ordinaria o la de una ganancia de capital de corto plazo. La capacidad de los Tenedores Estadounidenses de compensar las pérdidas de capital contra la ganancia ordinaria es limitada. -----

Tenedores No Estadounidenses -----

Sujeto al comentario "Presentación de Información y Retención Sustitutiva", si usted es un Tenedor No Estadounidense, los pagos o el devengamiento de intereses respecto de los Bonos en general no estarán sujetos al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. -----

Además, si usted es un Tenedor No Estadounidense, cualquier ganancia que obtenga por la venta, canje o retiro de un Bono estará en general exenta del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, inclusive de retención impositiva, a menos que usted sea una persona física y esté presente en los Estados Unidos por 183 días o más en el año fiscal de la venta, canje o retiro y se cumplan algunas otras condiciones. -----

Oferta de Canje conforme a Derechos de Registro -----

Tal como se indicó anteriormente en la sección "Oferta de Canje; Derechos de Registro," la República acordará utilizar esfuerzos razonables para realizar una Oferta de Canje en la que un Tenedor Estadounidense tendría derecho a canjear sus Bonos por Bonos de Canje. Dichos Bonos de Canje serán sustancialmente idénticos a los Bonos originales, con la salvedad de que los Bonos del Canje no estarán sujetos a restricciones a la transferencia y no contendrán disposiciones relativas a intereses adicionales. Alternativamente, la República puede presentar una declaración de registro anticipada respecto de los Bonos para cubrir la reventa de Bonos por los titulares beneficiarios de los mismos que cumplan con ciertas condiciones. -----

Ni la participación en la Oferta de Canje ni la presentación de una declaración de registro anticipada (tal como se la describe más arriba) resultarán en un canje sujeto a impuestos para la República o cualquier Tenedor

Estadounidense. En función de ello, un Tenedor Estadounidense no reconocerá ninguna ganancia o pérdida al recibir un Bono de Canje, el período de tenencia de un Bono de Canje recibido en la Oferta de Canje incluirá el período de tenencia del Bono original presentado a cambio del mismo y la base impositiva del Tenedor Estadounidense en su Bono de Canje será la misma que la base impositiva del Bono original inmediatamente antes de la Oferta de Canje.-----

Información de Activos Financieros en el Extranjero-----

Ciertos Tenedores Estadounidenses que poseen “activos financieros específicos en el extranjero” por un valor superior a U\$S 50.000 en general deben presentar una declaración informativa junto con sus declaraciones de impuestos, actualmente en el Formulario 8938, respecto de dichos activos. Los “activos financieros específicos en el extranjero” incluyen cualquier cuenta financiera mantenida en una entidad financiera no estadounidense, así como títulos valores emitidos por un emisor no estadounidense que no son mantenidos en cuentas con entidades financieras. La subvaluación de los ingresos atribuibles a “activos financieros específicos en el extranjero” por encima de U\$S 50.000 prorroga el período de prescripción respecto de la declaración de impuestos a seis años después del momento en que se presenta la declaración. Los Tenedores Estadounidenses que no presentan la información requerida podrían estar sujetos a importantes multas. Lo instamos a consultar a sus asesores impositivos respecto de la posible aplicación de estas normas a sus circunstancias particulares. -----

Presentación de Información y Retención Sustitutiva-----

Deben presentarse declaraciones informativas ante el *Internal Revenue Service* de los Estados Unidos en relación con pagos respecto de los Bonos realizados a ciertas personas estadounidenses. Usted es una persona estadounidense si es, a los efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, (i) un ciudadano o residente de los Estados Unidos, (ii) una sociedad de personas nacional, (iii) una sociedad anónima nacional, (iv) un patrimonio cuyas ganancias están sujetas al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos sin importar la fuente, o (v) un fideicomiso si un tribunal de los Estados Unidos tiene la facultad de ejercer la supervisión primaria sobre la administración del fideicomiso y una o más personas estadounidenses tienen la facultad de controlar todas las decisiones significativas del fideicomiso. Si usted es una persona estadounidense, usted en general no estará sujeta a retención sustitutiva respecto de dichos pagos si usted provee su número de identificación tributaria al agente de retención o acredita de otro modo una exención. Usted puede también estar sujeto a requisitos de presentación de información y retención sustitutiva respecto del producido de una venta de los Bonos. Si usted no es una persona estadounidense, puede que tenga que cumplir con los procedimientos de certificación que establecen que usted no es una persona estadounidense a fin de evitar los requisitos de presentación de información y retención sustitutiva.-----

La retención sustitutiva no es un impuesto adicional. Cualquier monto retenido conforme a las normas de retención sustitutiva de un pago a un tenedor de un Bono en general será admitido como un reembolso o crédito contra el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos pagadero por el tenedor en tanto el tenedor provea puntualmente la información requerida al IRS.-----

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

Citigroup Global Markets Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Nomura Securities International, Inc. y Santander Investment Securities Inc. están actuando como representantes de cada uno de los Compradores Iniciales indicados a continuación. Sujeto a los términos y condiciones de los contratos de compra entre la República y los Compradores Iniciales, la República ha acordado vender a los Compradores Iniciales, y los Compradores Iniciales han acordado individualmente comprar a la República al precio de emisión indicado en la portada de este prospecto, el total del monto de capital de los Bonos indicado a continuación de sus nombres en el siguiente cuadro:-----

Compradores Iniciales	Monto de Capital de los Bonos
Citigroup Global Markets Inc.....	U\$S 1.237.500.000
HSBC Securities (USA) Inc.	U\$S 1.237.500.000
Nomura Securities International, Inc.....	U\$S 137.500.000
Santander Investment Securities Inc.	U\$S 137.500.000
Total.....	U\$S 2.750.000.000

Las obligaciones de los Compradores Iniciales conforme al contrato de compra, incluyendo su acuerdo de comprar Bonos de la República a la República, son independientes y no solidarias. El contrato de compra establece que los Compradores Iniciales comprarán todos los Bonos, si algunos de ellos son comprados. Los Compradores Iniciales pueden ofrecer y vender los Bonos a través de algunas de sus respectivas afiliadas. -----

Los Compradores Iniciales proponen inicialmente ofrecer los Bonos para reventa al precio de emisión que aparece en la portada de este prospecto. Luego de la oferta inicial, los Compradores Iniciales pueden cambiar el precio de oferta y cualesquiera otros términos de venta. Los Compradores Iniciales pueden ofrecer y vender Bonos a través de algunas de sus afiliadas. -----

Si un Comprador Inicial no cumple, el contrato de compra establece que los compromisos de compra de los Compradores Iniciales no incumplidores pueden aumentarse o los contratos de compra pueden ser rescindidos. -----

La República indemnizará a los Compradores Iniciales y sus personas controlantes contra algunas obligaciones, incluyendo obligaciones conforme a la Ley de Títulos, o contribuirá a los pagos que los compradores puedan verse obligados a realizar respecto de dichas obligaciones. -----

En los contratos de compra, la República ha acordado que sin el previo consentimiento escrito de los Compradores Iniciales no ofrecerá, venderá, contratará vender o de otro modo dispondrá de ningún título valor emitidos o garantizado por la República, fuera de la venta de los Bonos conforme a dicho contrato de compra, durante el período entre la fecha del contrato de compra hasta e incluyendo la fecha de cierre de esta oferta. -----

Los Bonos No Están Siendo Registrados -----

Los Bonos no han sido registrados conforme a la Ley de Títulos o las leyes de títulos valores de cualquier otro lugar. In el contrato de compra, cada Comprador Inicial ha acordado que: -----

- los Bonos no pueden ser ofrecidos ni vendidos dentro de los Estados Unidos ni a personas estadounidenses salvo conforme a una exención de los requisitos de registro de la Ley de Títulos o en operaciones no sujetas a dichos requisitos de registro. -----
- Durante la distribución inicial de los Bonos, el mismo ofrecerá o venderá Bonos únicamente a compradores institucionales calificados en cumplimiento de la Norma 144A y fuera de los Estados Unidos en cumplimiento de la Reglamentación S de la Ley de Títulos. -----

Además, hasta transcurridos 40 días del inicio de esta oferta, una oferta de Bonos dentro de los Estados Unidos por un intermediario (participe o no en la oferta) puede violar los requisitos de registro de la Ley de

Títulos a menos que el intermediario realice la oferta o venta en cumplimiento de la Norma 144A de la ley de Títulos o en base de una exención de registro conforme la Ley de Títulos. -----

Nueva Emisión de Bonos -----

Los Bonos constituyen una nueva emisión de títulos valores y no hay actualmente un mercado de negociación establecido para los Bonos. Además, los Bonos están sujetos a ciertas restricciones a la reventa y transferencia, tal como se describe en “Aviso a los Inversores”. La República planea presentar una solicitud para la cotización de los Bonos en ByMA y para su negociación en el MAE; no obstante, no se puede garantizar que la solicitud de cotización será aprobada. Los Compradores Iniciales nos han informado que planean crear un mercado para los Bonos, pero no están obligados a hacerlo, Los Compradores Iniciales pueden discontinuar cualquier actividad de creación de mercado para los Bonos en cualquier momento a su exclusivo criterio. Por consiguiente, no se puede garantizar que se desarrollará un mercado de negociación líquido para los Bonos, que usted podrá vender sus Bonos en un momento en particular o que los previos que usted reciba cuando los venda serán favorables. -----

Debe tener en cuenta que las leyes y prácticas de ciertos países exigen a los inversores el pago de impuestos de sellos y otras cargas en relación con la compra de títulos valores. -----

Liquidación -----

Se prevé que la entrega de los Bonos se realizará contra el pago de los mismos en o alrededor del 28 de junio de 2017, que será el séptimo día hábil siguiente a la fecha de fijación del precio de los Bonos (llamándose este ciclo de liquidación “T+7”). Conforme a la Norma 15c6-1 de la Ley de Mercados, las negociaciones en el mercado secundario generalmente se liquidan en tres días hábiles, a menos que las partes de la negociación acuerden otra cosa. Por lo tanto, los compradores que deseen negociar Bonos en el día de la fijación del precio o en los cuatro días hábiles siguientes deberán, debido al hecho de que los Bonos inicialmente se liquidarán en base a T+7, especificar arreglos de liquidación alternativos para evitar una liquidación fallida. Los compradores que deseen negociar Bonos antes de su fecha de entrega deben consultar a sus asesores. -----

Estabilización de Precios y Posiciones Cortas -----

En relación con la oferta de los Bonos, los Compradores Iniciales pueden llevar a cabo operaciones de sobreasignación y estabilización y operaciones de cobertura de la emisión. La sobreasignación consiste en ventas por encima del tamaño de la oferta, lo que crea una posición corta para los Compradores Iniciales. Las operaciones de estabilización consisten en ofertas para comprar los Bonos en el mercado abierto con el fin de fijar, corregir o mantener el precio de los Bonos. Las operaciones de cobertura de la emisión consisten en compras de los Bonos en el mercado abierto luego de que la distribución ha finalizado a fin de cubrir posiciones cortas. Las operaciones de estabilización y las operaciones de cobertura de la emisión pueden hacer que el precio de los Bonos sea superior a lo que hubiera sido en ausencia de estas operaciones. Si los Compradores Iniciales realizaran operaciones de estabilización o de cobertura sindicadas, éstos podrían discontinuarlas en cualquier momento. -----

Otras Relaciones -----

Algunos de los Compradores Iniciales y sus afiliadas han provisto y pueden proveer en el futuro servicios de banca comercial, de banca de inversión y de asesoría a la República y sus afiliadas en el curso ordinario de los negocios por los que han recibido honorarios habituales y el reembolso de gastos. Los Compradores Iniciales y sus afiliadas pueden en el futuro realizar operaciones con y proveer servicios a la República y sus afiliadas en el curso ordinario de sus negocios, por los que recibirán honorarios y comisiones habituales y el reembolso de gastos. -----

Además, en el curso ordinario de sus actividades comerciales, los Compradores Iniciales y sus afiliadas pueden realizar o mantener una amplia gama de inversiones y negociar activamente con títulos de deuda y acciones (o productos derivados relacionados) e instrumentos financieros (incluyendo préstamos bancarios) por su propia cuenta y por cuenta de sus clientes. Dichas inversiones y actividades con títulos valores pueden involucrar títulos valores y/o instrumentos de la República o sus afiliadas. Algunos de los Compradores Iniciales

o sus afiliadas que tienen una relación de préstamo con la República habitualmente cubren su exposición crediticia con la República en forma consistente con sus políticas de gestión de riesgo habituales. Típicamente, dichos Compradores Iniciales y sus afiliadas cubrirían dicha exposición celebrando operaciones consistentes en la compra de swaps de incumplimiento crediticio o en la creación de posiciones cortas en los títulos valores de la República, incluyendo los bonos ofrecidos en el presente. Cualquiera de dichas posiciones cortas podría afectar adversamente los precios de negociación futuros de los bonos ofrecidos por el presente. Los Compradores Iniciales y sus afiliadas pueden asimismo realizar recomendaciones de inversión y/o publicar o expresar opiniones de investigación independientes respecto de dichos títulos valores o instrumentos financieros y pueden mantener, o recomendar a clientes que adquieran, posiciones largas y/o cortas en dichos títulos valores e instrumentos. -----

Ventas fuera de los Estados Unidos-----

La República no está realizando una oferta para vender, ni procurando obtener ofertas para comprar, los Bonos en cualquier jurisdicción en que la oferta y venta no esté permitida. Usted debe cumplir con todas las leyes y reglamentaciones aplicables en vigencia en cualquier jurisdicción en que compre, ofrezca o venda los Bonos o posea o distribuya este prospecto, y debe obtener cualquier consentimiento, aprobación o permiso necesario para su compra, oferta o venta de los Bonos conforme a las leyes y reglamentaciones en vigencia en cualquier jurisdicción a la que se encuentre sujeto o en la que realice tales compras, ofertas o ventas. La República no será responsable por ello. -----

Aviso a los Potenciales Inversores del Espacio Económico Europeo -----

Este prospecto ha sido confeccionado sobre la base de que cualquier oferta de Bonos en cualquier Estado Miembro del Espacio Económico Europeo se realizará en virtud de una exención conforme a la Directiva de Prospectos del requisito de publicar un prospecto para las ofertas de Bonos. -----

Por consiguiente, cualquier persona que realice o pretenda realizar una oferta de los Bonos objeto de la oferta contemplada en este prospecto en ese Estado Miembro sólo podrá realizarla en circunstancias en que no surja para el Emisor o cualquiera de los Compradores Iniciales la obligación de publicar un prospecto en relación con dicha oferta conforme al Artículo 3 de la Directiva de Prospectos. Ni el Emisor ni los Compradores Iniciales han autorizado ni autorizan la realización de una oferta de Bonos en circunstancias en que surja para el Emisor o los Compradores Iniciales la obligación de publicar un prospecto para dicha oferta. Ni el Emisor ni los Compradores Iniciales han autorizado, ni autorizan la realización de una oferta de Bonos a través de un intermediario financiero, fuera de las ofertas realizadas por los Compradores Iniciales, que constituyen la colocación final de los Bonos contemplados en este prospecto.-----

La expresión "Directiva de Prospectos" significa la Directiva 2003/71/CE (con sus modificaciones), e incluye cualquier medida de aplicación pertinente en el Estado Miembro Relevante correspondiente. -----

Aviso a los Potenciales Inversores del Reino Unido-----

Este prospecto no ha sido aprobado por una persona autorizada a los efectos del artículo 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 del Reino Unido. Este prospecto solamente puede ser distribuido solamente a personas que (i) tienen experiencia profesional en cuestiones relativas a inversiones alcanzadas por el Artículo 19(5) de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 (Promoción Financiera) Orden de 2005 (con sus modificaciones la "Orden de Promoción Financiera"), (ii) son personas alcanzadas por el Artículo 49(2)(a) a (d) ("compañías con un gran patrimonio neto, asociaciones no inscriptas, etc.") de la Orden de Promoción Financiera, (iii) se encuentran fuera del Reino Unido, o (iv) son personas a quienes puede legalmente comunicarse o disponer que se les comunique una invitación o incentivo para participar en actividades de inversión (conforme al significado del artículo 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000) en relación con la emisión o venta de cualesquiera títulos valores (todas dichas personas serán llamadas conjuntamente "personas relevantes"). Este prospecto está dirigido únicamente a personas relevantes y ninguna persona que no sea una persona relevante debe actuar en función de o basarse en él. Cualquier inversión o actividad de inversión a que se hace referencia en este prospecto está disponible únicamente para personas relevantes y solamente será concretada con personas relevantes.

Cada Comprador Inicial ha declarado y acordado que: (a) solamente ha comunicado o dispuesto la comunicación y solamente comunicará o dispondrá la comunicación de una invitación o incentivo a participar en una actividad de inversión (conforme al significado del Artículo 21 de la LSMF) recibida por la misma en relación con la emisión o venta de los Bonos en circunstancias en que el Artículo 21(1) de la LSMF no se aplique al Emisor; y (b) ha cumplido y cumplirá con todas las disposiciones aplicables de la LSMF respecto de cualquier acto que realice en relación con los Bonos en, desde o que de otro modo involucre al Reino Unido.-----

Aviso a los Potenciales Inversores de Canadá-----

Los Bonos pueden ser vendidos únicamente a compradores que compren, o que se considera que compran, como mandantes que son inversores acreditados, tal como se los define en el Instrumento Nacional 45-106 Exenciones de Prospecto o el artículo 73.3(1) de la Ley de Títulos Valores (Ontario), y que sean clientes permitidos, tal como se los define en el Instrumento Nacional 31-103 Requisitos de Registro, Exenciones y Obligaciones de los Declarantes. -----

Cualquier reventa de los Bonos debe realizarse de acuerdo con una exención de, o en una operación no sujeta a, los requisitos de prospectos de las leyes de títulos valores aplicables. -----

Las leyes de títulos valores de algunas provincias o territorios de Canadá pueden proveer a un comprador recursos de rescisión o daños y perjuicios si este prospecto (incluyendo cualquier modificación al mismo) contiene declaraciones falsas, siempre que dichos recursos sean ejercidos por el comprador dentro del límite de tiempo establecido por las leyes de títulos valores de la provincia o territorio del comprador. El comprador debe remitirse a las disposiciones aplicables de las leyes de títulos valores de la provincia o territorio del comprador para informarse acerca de estos derechos o consultar a sus asesores legales. -----

Conforme al artículo 3A.3 del Instrumento Nacional 33-105 Conflictos de Suscripción (NI 33-105), los compradores iniciales no están obligados a cumplir con los requisitos de presentación de información del IN 33-105 relativo a los conflictos de intereses de los *underwriters* en relación con esta oferta. -----

Aviso a los Potenciales Inversores de Suiza-----

Este prospecto no constituye un prospecto de emisión conforme al Artículo 652a o el Artículo 1156 del Código de Obligaciones de Suiza y los Bonos no cotizarán en la Bolsa SIX de Suiza. Por consiguiente, los Bonos no pueden ser ofrecidos al público en o desde Suiza, sino solamente a un círculo selecto y limitado de inversores que no suscriban los Bonos con miras a una distribución de los mismos. Dichos inversores serán contactados individualmente por los Compradores Iniciales oportunamente. -----

Aviso a los Potenciales Inversores del Centro Financiero Internacional de Dubái-----

Este prospecto se relaciona con una Oferta Exenta de acuerdo con las Normas de Mercado de 2012 de la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái ("ASFD"). La distribución de este prospecto está destinada únicamente a personas del tipo especificado en las Normas de Mercado de 2012 de la ASFD. No debe ser entregado a, ni tomado en cuenta por, ninguna otra persona. La ASFD no es responsable por la revisión o verificación de ningún documento relativo a Ofertas Exentas. La ASFD no ha aprobado este prospecto ni adoptado medidas para verificar la información establecida en el presente y no tiene responsabilidad alguna por este prospecto. Los Bonos a que se hace referencia en este prospecto pueden no tener liquidez y/o estar sujetos a restricciones a su reventa. Los potenciales compradores de los Bonos ofrecidos deben realizar su propia investigación de los Bonos. Si usted no comprende el contenido de este prospecto, debe consultar a un asesor financiero autorizado. -----

En relación con su uso en el Centro Financiero Internacional de Dubái, este documento es estrictamente privado y confidencial, está siendo distribuido a un número limitado de inversores y no debe ser provisto a ninguna otra persona más que su destinatario original, no pudiendo ser reproducido ni utilizado para ningún otro fin. Las participaciones en los títulos valores no pueden ser ofrecidas o vendidas, en forma directa o indirecta, al público en el Centro Financiero Internacional de Dubái. -----

Aviso a los Potenciales Inversores de Chile

La oferta de los Bonos comenzará el 19 de junio de 2017 y está sujeta a la Norma de Carácter General N° 336 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”). Los Bonos que se ofrecen no han sido registrados en el Registro de Valores ni en el Registro de Valores Extranjeros de la SVS y, por lo tanto, los Bonos no están sujetos a la fiscalización de la SVS. Al ser títulos valores no registrados, la República no está obligada a revelar información pública acerca de los Bonos en Chile. Los Bonos no pueden ser ofrecidos públicamente en Chile a menos que sean registrados en el registro de valores correspondiente.

Aviso a los Potenciales Inversores de Perú

Los Bonos y la información incluida en este prospecto no están siendo públicamente vendidos u ofrecidos en Perú y no serán distribuidos al público en general en Perú. Las leyes y reglamentaciones en materia de oferta pública peruana no serán aplicables a la oferta de los Bonos y por lo tanto las obligaciones de presentación de información establecidas en ellas no serán aplicables al emisor o a los vendedores de los Bonos antes o luego de su adquisición por los potenciales inversores. Los Bonos y la información incluida en este prospecto no han sido y no serán evaluados, confirmados, aprobados ni presentados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú y los Bonos no han sido registrados conforme a la Ley del Mercado de Valores ni conforme a ninguna otra reglamentación peruana. Por consiguiente, los Bonos no pueden ser ofrecidos ni vendidos dentro del territorio peruano salvo en la medida en que dicha oferta o venta constituya una oferta pública conforme a las reglamentaciones peruanas y cumpla con las disposiciones en materia de oferta pública allí establecidas.

Aviso a los Potenciales Inversores de Hong Kong

Este prospecto no ha sido aprobado o registrado ante la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong o el Registro de Sociedades de Hong Kong. Los Bonos no serán ofrecidos ni vendidos en Hong Kong salvo (a) a “inversores profesionales” tal como se los define en la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap. 571) de Hong Kong y cualesquiera normas emitidas conforme a la Ordenanza; o (b) en otras circunstancias que no resulten en que el documento sea un “prospecto” conforme a la definición de la Ordenanza de Sociedades (disposiciones de liquidación y varias) (Cap. 32) de Hong Kong o que no constituyan una oferta al público conforme al significado de esa Ordenanza. No se ha emitido ni se emitirá ningún aviso, invitación o documento relativo a los Bonos que esté dirigido a, o cuyo contenido pueda llegar o ser leído por el público de Hong Kong (salvo que ello estuviera permitido por las leyes de títulos valores de Hong Kong) en Hong Kong ni en ningún otro lugar, salvo respecto de títulos valores que serán o se prevé que serán vendidos únicamente a personas fuera de Hong Kong o únicamente a “inversores profesionales”, tal como se los define en la Ordenanza de Valores y Futuros y cualquier norma emitida conforme a esa Ordenanza.

Aviso a los Potenciales Inversores de Japón

Los Bonos ofrecidos en este prospecto no han sido registrados conforme a la Ley de Títulos Valores y Mercados de Japón. Los Bonos no han sido ofrecidos ni vendidos y no serán ofrecidos ni vendidos, en forma directa o indirecta, en Japón o a o para la cuenta de ningún residente de Japón, salvo (i) conforme a una exención de los requisitos de registro de la Ley de Títulos Valores y Mercados y (ii) en cumplimiento de cualquier otro requisito aplicable de las leyes de Japón.

Aviso a los Potenciales Inversores de Singapur

Este prospecto no ha sido registrado como un prospecto ante la Autoridad Monetaria de Singapur. Por consiguiente, este prospecto y cualquier otro documento o material en relación con la oferta no puede ser distribuido, y los Bonos no pueden ser ofrecidos, ni ser objeto de ninguna invitación para suscripción o compra, en forma directa o indirecta, a personas de Singapur, fuera de (i) a un inversor institucional conforme al Artículo 274 de la Ley de Valores y Futuros (Capítulo 289) (la “LVF”), (ii) a una persona relevante, o a cualquier persona conforme al Artículo 275(1A), y de acuerdo con las condiciones especificadas en el Artículo 275 de la LVF o (iii) conforme a, y de acuerdo con, las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la LVF. Si los Bonos son suscriptos conforme al Artículo 275 por una persona relevante que es: (a) una sociedad (que no es un inversor acreditado) cuya única actividad es tener inversiones y el total de su capital es de propiedad de una o

más personas, cada una de las cuales es un inversor acreditado; o (b) un fideicomiso (en que el fiduciario no es un inversor acreditado) cuyo único objeto es tener inversiones y cada beneficiario es un inversor acreditado, los títulos valores, debentures y unidades de títulos valores y debentures de esa sociedad o los derechos de los beneficiarios y la participación en ese fideicomiso no podrán ser transferidos por seis meses luego de que esa sociedad o ese fideicomiso adquirió los Bonos conforme al Artículo 275 salvo: (i) a un inversor institucional conforme al Artículo 274 de la LVF o a una persona relevante, o a cualquier persona conforme al Artículo 275(1A), y de acuerdo con las condiciones especificadas en el Artículo 275 de la LVF; (ii) si no se paga ninguna contraprestación por la transferencia; o (iii) por imperio de la ley. -----

Aviso a los Potenciales Inversores de Brasil -----

DENTRO DE BRASIL, SEGÚN LO PREVISTO POR LA INSTRUCCIÓN CVM N° 476, LA OFERTA DE LOS BONOS ESTÁ DIRIGIDA ÚNICAMENTE A UN NÚMERO LIMITADO DE INVERSORES PROFESIONALES (INVESTIDORES PROFISSIONAIS) TAL COMO SE LOS DEFINE EN LA INSTRUCCIÓN CVM N° 539, DE FECHA 13 DE NOVIEMBRE DE 2013, CON SUS MODIFICACIONES, QUE ESTABLECE RESTRICCIONES A LA TRANSFERENCIA ESPECÍFICAS, ESPECÍFICAMENTE SELECCIONADAS CONFORME A LAS NORMAS DE LA INSTRUCCIÓN CVM N° 476 (LOS “PBS PREVISTOS”) Y NO ESTÁ DIRIGIDA A PERSONAS QUE NO SON PBS PREVISTOS RESIDENTES DE BRASIL. ESTE PROSPECTO NO ESTÁ DIRIGIDO A RESIDENTES DE BRASIL Y NO DEBE SER ENVIADO O DISTRIBUIDO A, NI LEÍDO, CONSULTADO O TOMADO EN CUENTA POR RESIDENTES DE BRASIL. CUALQUIER INVERSIÓN REFERIDA EN ESTE PROSPECTO ESTÁ DISPONIBLE ÚNICAMENTE PARA NO RESIDENTES DE BRASIL Y SERÁ CONCERTADA ÚNICAMENTE CON NO RESIDENTES DE BRASIL, SI USTED ES UN RESIDENTE DE BRASIL Y RECIBIÓ ESTE PROSPECTO, SÍRVASE DESTRUIR LAS COPIAS.-----

Aviso a los Potenciales Inversores de Colombia -----

Los Bonos no serán registrados en Colombia en el Registro Nacional de Valores y Emisores mantenido por la SFC y, en consecuencia, no pueden ser ofrecidos a personas de Colombia salvo conforme a una oferta pública de acuerdo con el Artículo 6.11.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010, con sus modificaciones, o una exención de la misma conforme a las leyes colombianas. -----

DECLARACIONES OFICIALES

La información de este prospecto identificada como obtenida de una publicación de, o suministrada por, la República o una de sus dependencias o reparticiones se basa en el carácter de dicha publicación de documento público oficial de la República. Toda otra información de este prospecto, fuera de la consignada en la sección "Plan de Distribución," se incluye en calidad de declaración pública oficial realizada bajo la autoridad de Santiago Bausili, Secretario de Finanzas del Ministerio de Finanzas.-----

VALIDEZ DE LOS BONOS

La validez de los Bonos será dictaminada para la República por el Procurador General de la Nación y por Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, asesores legales especiales en los Estados Unidos de la República. --

La validez de los Bonos será dictaminada para los Compradores Iniciales por Shearman & Sterling LLP, asesores legales en los Estados Unidos de los Compradores Iniciales nombrados en este prospecto, y por Bruchou, Fernández Madero & Lombardi, asesores legales en la Argentina de los Compradores Iniciales nombrados en este prospecto. -----

Respecto de todas las cuestiones de derecho argentino, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP se basará en la opinión el Procurador General de la Nación y Shearman & Sterling LLP se basará en la opinión de Bruchou, Fernández Madero & Lombardi.-----

INFORMACIÓN GENERAL

La República -----

La República ha autorizado la creación y emisión de los Bonos conforme a la Ley N° 27.341, el Decreto N° 29/2017 y la Resolución del Ministerio de Finanzas a ser emitida en o antes de la emisión de los Bonos.

Cotización -----

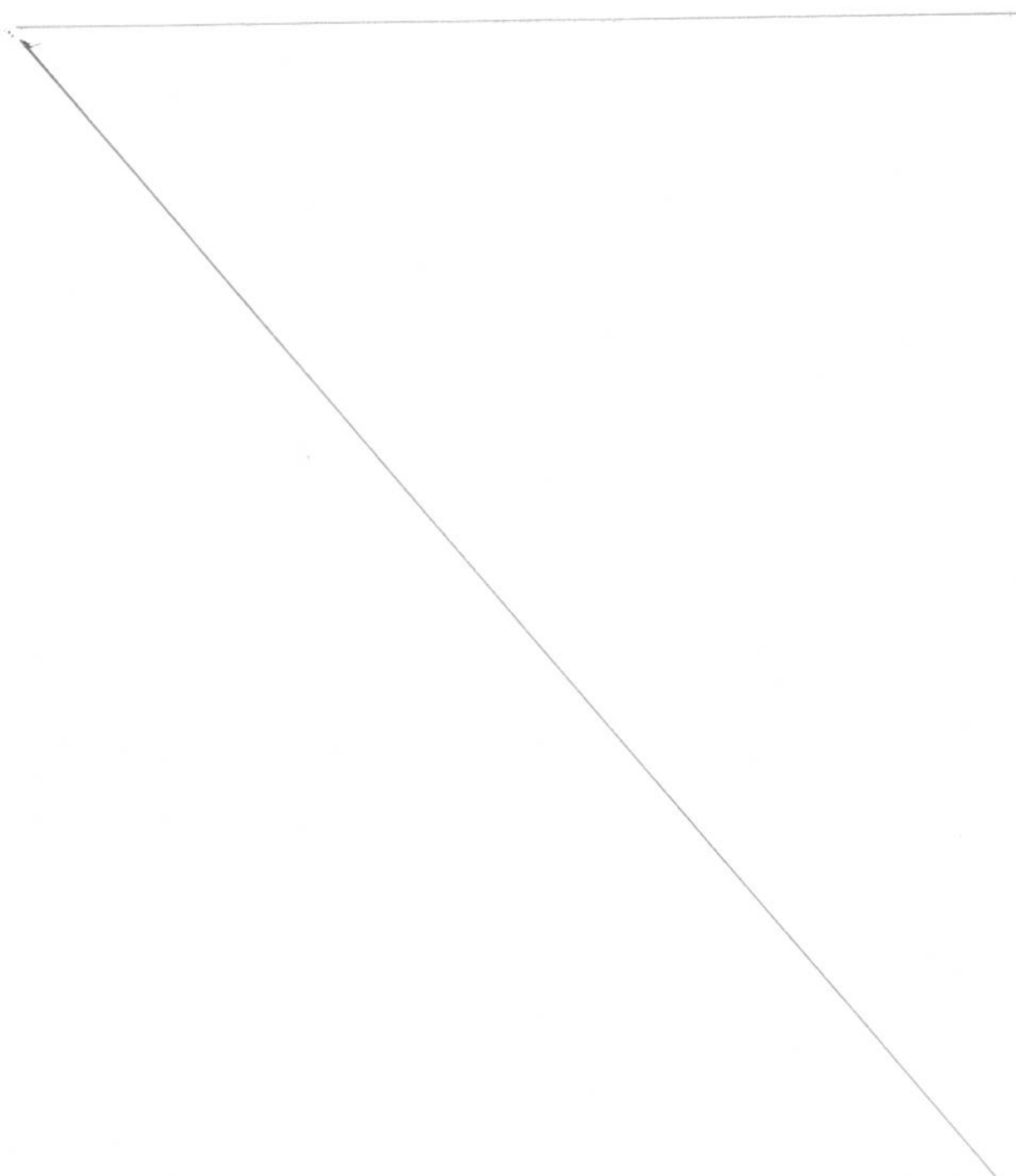
Se presentará una solicitud para la cotización de los Bonos en ByMA y para que los Bonos sean admitidos para su negociación en el MAE. -----

Compensación -----

Los Bonos han sido aceptados para compensación a través de los sistemas de compensación de DTC, Euroclear y Clearstream. En el cuadro a continuación se indican los números de identificación pertinentes: -----

<u>Bonos</u>	<u>Número CUSIP</u>	<u>Número ISIN</u>	<u>Códigos Comunes</u>
Reglamentación S	P04808 AN4	USP04808AN44	163761602
Norma 144A	040114 HM5	US040114HM55	163762625

**ANEXO I: MEMORIA ANUAL PARA EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
PRESENTADA EN EL FORMULARIO 18-K**



EMISOR

La República of Argentina
Ministerio de y Finanzas
Hipólito Yrigoyen 250
1310 City of Buenos Aires
Argentina

**FIDUCIARIO, PRINCIPAL AGENTE DE PAGO DEL FIDUCIARIO, AGENTE DE
TRANSFERENCIA Y AGENTE DE REGISTRO**

The Bank of New York Mellon
Atención: Corporate Trust
101 Barclay Street, 7th Floor East
New York, NY 10286

ASESORES LEGALES

de la República

*Respecto de las leyes federales estadounidenses y
de Nueva York:*

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
One Liberty Plaza
New York, NY 10006
United States of America

Respecto de las leyes de Argentina:
Procuración del Tesoro de la Nación
Posadas 1641
1112 Ciudad Autónoma of Buenos Aires
Argentina

de los Coordinadores Conjuntos de la Recepción de Ofertas

*Respecto de las leyes federales estadounidenses y
de Nueva York:*

Shearman & Sterling LLP
599 Lexington Avenue
New York, NY 10022

Respecto de las leyes de Argentina:
Bruchou, Fernández Madero & Lombardi
Ing. Enrique Butty 275
C1001AFA City Buenos Aires
Argentina

LA REPÚBLICA ARGENTINA-----

Bonos al 7,125% por US\$ 2.750.000.000 con vencimiento en 2117 -----

PROSPECTO

Agentes de Estructuración y Colocación Conjuntos:

Citigroup

HSBC

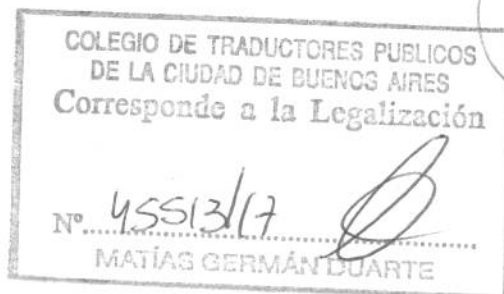
Co-Agentes de Estructuración y Colocación

Nomura

Santander

19 de junio de 2017-----

Es traducción fiel al castellano (en 69 páginas) del documento original en inglés. Buenos Aires, 21 de junio de 2017.-----



MARÍA JOSÉ GARCÍA MATA
TRADUCTORA PÚBLICA
IDIOMA INGLÉS
MAT. T.X. 19911 CAPITAL FEDERAL
INSCRIP. C.O.T.P.C.B.A. Nº 968



RDIA MATA
BLICA
ES
CENTRAL
140400





COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina
Ley 20305

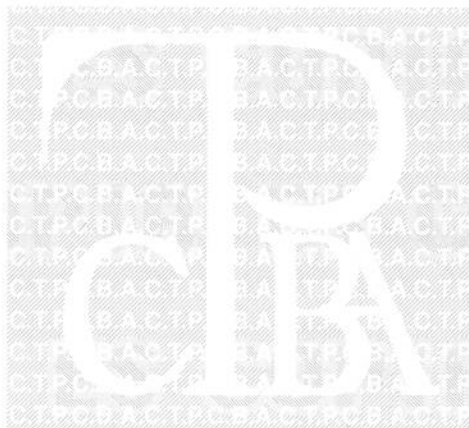
LEGALIZACIÓN

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 **GARCÍA MATA, MARÍA JOSÉ**

que obran en los registros de esta institución, en el folio **313** del Tomo **11** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **45513**

Buenos Aires, 21/06/2017




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: 33947945513



3 3 9 4 7 9 4 5 5 1 3

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.

Il 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.