

ACONTECIMIENTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL PERÍODO

Durante el año 2017 la política financiera del Poder Ejecutivo Nacional, llevada adelante a través del Ministerio de Finanzas, estuvo focalizada principalmente en cubrir las necesidades financieras del Sector Público Nacional al menor costo posible y en la normalización del endeudamiento público con el sector privado. Las favorables condiciones financieras globales y el creciente interés de los inversores internacionales en el país permitieron efectuar colocaciones en cantidades y costos que representan hitos históricos para la República, dando lugar a la expansión de la base inversora y al descubrimiento de nuevos puntos de referencia en las curvas soberanas.

El renovado acceso a los mercados internacionales permitió colocar títulos en dólares a 5 y 10 años por un total de VNO USD7.000 millones a un costo promedio de 6,3%, y en francos suizos a 3,5 años por VNO CHF400 millones a un costo de 3.375%. El acceso al mercado suizo ocurrió luego de 19 años, y significó la ampliación de las alternativas de financiamiento para el gobierno y para otros emisores del país, cumpliendo con el objetivo de seguir profundizando la integración argentina a la comunidad internacional de inversores.

Aprovechando la recuperación de la credibilidad y la confianza del mundo en el futuro de la economía nacional se colocó un título a 100 años por un total de VNO USD2.750 con un cupón de interés de 7,125% y un rendimiento de 7,9%; logrando ubicarse en el selecto grupo de naciones con emisiones de bonos soberanos a 100 años, como México, Bélgica, Irlanda entre otros.

A fines de 2017 la República volvió al mercado europeo donde se colocaron 3 bonos, a 5, 10 y 30 años denominados en euros por un total de VNO EUR2.750 millones con un costo promedio ponderado cercano al 5%.

Con el objeto de cubrir las necesidades de financiamiento conforme al art. 34 de la Ley N° 27.341, a las emisiones internacionales se sumaron las colocaciones realizadas en el mercado local, donde también se evidencia un creciente interés de los inversores reflejado a través del número y volumen de órdenes recibidas en las licitaciones. A lo largo del año se efectuaron colocaciones de bonos en el mercado local a tasa variable, ajustables por CER, a tasa de política monetaria y a tasa fija.

Asimismo, se llevó a cabo la colocación mediante suscripción directa de Letras del Tesoro y bonos en pesos y en dólares, adquiridos por la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP) y el Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte (FFSIT), entre otros entes públicos. Dichas suscripciones fueron efectuadas a partir de la reinversión de servicios de deuda pública percibidos por las mencionadas

instituciones. Adicionalmente, se hizo uso de los adelantos transitorios del BCRA y de los préstamos otorgados por organismos multilaterales y bilaterales de crédito, como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y el Banco de desarrollo chino.

Por otra parte, se dio continuidad al Programa de Letras de Corto Plazo en dólares, ampliando el stock de las mismas respecto a 2016. A través de licitaciones abiertas y suscripciones directas de provincias, del BNA y del FGS, entre otros, este programa se incrementó en cerca de VNO USD9.500 millones hasta alcanzar los VNO USD17.148, superando los VNO USD7.645 millones de fin de 2016.

Como parte del Régimen de Sinceramiento Fiscal (Ley N° 27.260), se decretó la prórroga de la suscripción de Bonar 2023 hasta el 31 de marzo de 2017. Durante el primer trimestre del año se suscribieron VNO USD104 millones de la mencionada especie. De esta forma, el tramo del sinceramiento que se efectivizó mediante la suscripción de bonos alcanzó un total de VNO USD717 millones, de los cuales VNO USD22 millones se destinaron al BONAR 2019 y VNO USD695 al BONAR 2023.

El total de activos declarados ascendió a USD116.800 millones, y el impuesto recaudado alcanzó los \$148.600 millones lo que representa una de las experiencias de este tipo más exitosas de la historia, tanto a nivel nacional como internacional. La operación no solo significa un voto de confianza para el gobierno y para el país, sino que también representa una significativa ampliación de la base inversora para los emisores públicos y privados.

Se detallan a continuación los principales desarrollos en materia de política de financiamiento durante el año 2017.

1. Operaciones de financiamiento:
 - Colocaciones de mercado en pesos.
 - Colocaciones de mercado en moneda extranjera.
 - Letras suscriptas por entidades del Sector Público Nacional.
 - Financiamiento con el Banco Central.
 - Colocaciones directas a distintos entes del Sector Público Nacional.
 - Desembolsos de Organismos Multilaterales y Bilaterales de Crédito.
2. Normalización de obligaciones
3. Otras emisiones
4. Logros Institucionales

1. Operaciones de Financiamiento

Durante 2017, las necesidades de financiamiento fueron atendidas principalmente a partir de los recursos provenientes de colocaciones

internacionales, licitaciones en el mercado doméstico y financiamiento obtenido a través de colocaciones directas a entidades del Sector Público Nacional superavitarias.

A lo largo del año el Gobierno acudió al financiamiento en los mercados, mediante la colocación de bonos en pesos por VNO \$164.520 millones, letras del tesoro en pesos por VNO \$54.557, bonos en dólares por VNO USD13.307, bonos en francos suizos por VNO CHF400 millones y bonos en euros por VNO EUR2.750 millones. Adicionalmente se colocaron letras del tesoro en dólares por VNO USD17.148 millones. El detalle de las colocaciones de bonos y letras se observa en los cuadros que se agregan a continuación:

- Emisiones en moneda local (en millones)

Emisiones en moneda local (en millones)							Monto Emitido		Precio de emisión
Instrum	Moneda de Origen	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación/ liquidación	Valor nominal	Valor efectivo	
BONCER 2021	ARP	22/07/2016	22/07/2021	Devengará intereses sobre saldos ajustados a partir de la fecha de emisión, a la tasa del 2,50% nominal anual, los que serán pagaderos por semestre vencido los días 22/1 y 22/7 de cada año hasta su vencimiento. Base de cálculo: 30/360	Bullet. El saldo de capital de los bonos será ajustado conforme por CER referido en el artículo 4º del Decreto N° 214/02, informado por el B.C.R.A., correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente.	30/01/2017	11.741	13.238	112,8
BONTE 2021	ARP	03/10/2016	03/10/2021	18,20% nominal anual. Los intereses serán pagaderos semestralmente los días 03/04 y 03/10 hasta la fecha de vencimiento. Base 30/360	Integra al vencimiento	21/02/2017	12.500	14.625	117,0
BONTE 2023	ARP	17/10/2016	17/10/2023	16% nominal anual. Los intereses serán pagaderos semestralmente 17/04 y 17/10 hasta la fecha de vencimiento. Base 30/360	Integra al vencimiento	21/02/2017	4.512	5.107	113,2
BONTE 2026	ARP	17/10/2016	17/10/2026	15,50% nominal anual. Los intereses serán pagaderos semestralmente 17/04 y 17/10 hasta la fecha de vencimiento. Base 30/360	Integra al vencimiento	21/02/2017	6.572	7.558	115,0
BONAR 2022	ARP	03/04/2017	03/04/2022	BADLAR más 200 puntos básicos. Pagaderos trimestralmente los días 3 de julio, octubre, enero y abril de cada año hasta el vencimiento.	Integra al vencimiento	03/04/2017	20.000	20.575	102,9
						13/10/2017	22.540	22.945	101,8
BONOS DEL TESORO EN PESOS A TASA DE POLÍTICA MONETARIA VTO. 2020 BOTAPO 2020	ARP	21/06/2017	21/06/2020	TASA DE POLÍTICA MONETARIA. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 21 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año hasta el vencimiento.	Integra al vencimiento	21/06/2017	57.255	57.828	101,0
						25/08/2017	29.399	31.163	106,0
Total							164.520	173.040	

- Colocaciones de Letes en pesos (en millones)

Instrumento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Amortización	Moneda de Origen	Fecha de colocación	Valor nominal en moneda de origen	Plazo (en días)	Resolución
LETE 16-03-2018	15/12/2017	16/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	15/12/2017	8.689	91	Res 253-E/2017
LETE 13-04-2018	15/12/2017	13/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	15/12/2017	6.230	119	Res 253-E/2017
LETE 15-06-2018	15/12/2017	15/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	15/12/2017	4.224	183	Res 253-E/2017
LETE 14-09-2018	15/12/2017	14/09/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	15/12/2017	6.149	273	Res 253-E/2017
LETE 16-03-2018 (Ampliación)	15/12/2017	16/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	22/12/2017	9.281	84	Res 262-E/2017
LETE 13-04-2018 (Ampliación)	22/12/2017	13/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	22/12/2017	6.294	112	Res 262-E/2017
LETE 15-06-2018 (Ampliación)	15/12/2017	15/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	22/12/2017	1.926	175	Res 262-E/2017
LETE 14-09-2018 (Ampliación)	15/12/2017	14/09/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	22/12/2017	3.564	266	Res 262-E/2017
LETE 16-03-2018 (Ampliación)	22/12/2017	16/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	ARP	22/12/2017	8.200	84	Res 264-E/2017
Total							54.557		

- Emisiones en Dólares (en millones)

Instrumento	Moneda de Origen	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación/liquidación	Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor nominal	Valor efectivo	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN DÓLARES. ESTADOUNIDENSES 5,625% VTO. 2022	USD	26/01/2017	26/01/2022	5,625% anual, pagadero semestralmente. Las fechas de pago de intereses serán los días 26/7 y 26/1 de cada año hasta el vencimiento. Base de cálculo: 30/360	Integra al vencimiento	26/01/2017	3.250	3.250	100,0
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN DÓLARES. ESTADOUNIDENSES 6,875% VTO. 2027	USD	26/01/2017	26/01/2027	6,875% anual, pagadero semestralmente. Las fechas de pago de intereses serán los días 26/7 y 26/1 de cada año hasta el vencimiento. Base de cálculo: 30/360	Integra al vencimiento	26/01/2017	3.750	3.717	99,1
BONAR/US\$5,75%/18-04-2025	USD	18/04/2017	18/04/2025	5,75% anual, pagaderos semestralmente. Las fechas de pago de intereses serán los días 18/4 y 18/10 de cada año hasta el vencimiento.	3 cuotas anuales. Las 2 primeras del 33%, los días 18/4 de 2023 y 2024, y la última del 34% el 18/4 de 2025.	18/04/2017	888	888	100,0
						12/05/2017	647	667	103,0
BONAR/US\$7,625%/18-04-2037	USD	18/04/2017	18/04/2037	7,625% anual, pagaderos semestralmente. Las fechas de pago de intereses serán los días 18/4 y 18/10 de cada año hasta el vencimiento.	3 cuotas anuales. Las 2 primeras del 33%, los días 18/4 de 2035 y 2036, y la última del 34% el día 18/4 de 2037.	18/04/2017	872	872	100,0
						12/05/2017	1.148	1.183	103,0
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 7,125% VTO. 2117	USD	28/06/2017	28/06/2117	7,125% anual, pagaderos semestralmente. Las fechas de pago de intereses serán los días 28/12 y 28/06 de cada año hasta el vencimiento.	Integra al vencimiento	28/06/2017	2.750	2.475	90,0
Total							13.307	13.052	

- Emisiones en Euros (en millones)

Instrumento	Moneda de Origen	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación/ liquidación	Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor nominal	Valor efectivo	
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 3,375% 2023	Euro	09/11/2017	15/01/2023	3,375%. El primer cupón será irregular y pagadero el 15/01/2018 luego se pagarán los cupones anualmente los días 15/01 de cada año hasta su vencimiento.Base de cálculo: actual/actual.	Integra al vencimiento	09/11/2017	1.000	994	99,425
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 5,250% 2028	Euro	09/11/2017	15/01/2028	5,250%. El primer cupón será irregular y pagadero el 15/01/2018 luego se pagarán los cupones anualmente los días 15/01 de cada año hasta su vencimiento.Base de cálculo: actual/actual.	Integra al vencimiento	09/11/2017	1.000	996	99,634
BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN EUROS 6,250% 2047	Euro	09/11/2017	09/11/2047	6,250%. Los cupones se pagarán anualmente los días 09/11 de cada año hasta su vencimiento.Base de cálculo: actual/actual.	Integra al vencimiento	09/11/2017	750	745	99,333
						Total	2.750	2.736	

- Colocaciones de Letes en USD (en millones)

Instrumento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Amortización	Moneda de Origen	Fecha de colocación	Valor nominal en moneda de origen	Plazo (en días)	Resolución
LETE 13-04-2018	03/04/2017	13/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	03/04/2017	500	375	Res. 43-E/2017
LETE 12-01-2018	17/04/2017	12/01/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	17/04/2017	750	270	Res. 50-E/2017
LETE 27-04-2018	17/04/2017	27/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	17/04/2017	500	375	Res. 50-E/2017

Instrumento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Amortización	Moneda de Origen	Fecha de colocación	Valor nominal en moneda de origen	Plazo (en días)	Resolución
LETE 27-04-2018	28/04/2017	27/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	28/04/2017	400	364	Res. 62-E/2017
LETE 10-08-2018	12/05/2017	10/08/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	12/05/2017	400	455	Res. 67-E/2017
LETE 24-05-2018	29/05/2017	24/05/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	29/05/2017	500	360	Res. 79-E/2017
LETE 24-08-2018	29/05/2017	24/08/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	29/05/2017	500	452	Res. 79-E/2017
LETE 26-01-2018	16/06/2017	26/01/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	16/06/2017	500	224	Res. 90-E/2017
LETE 15-06-2018	16/06/2017	15/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	16/06/2017	500	364	Res. 90-E/2017
LETE 30-11-2018	16/06/2017	30/11/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	16/06/2017	428	532	Res. 90-E/2017
LETE 09-02-2018	30/06/2017	09/02/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	30/06/2017	300	224	Res. 96-E/2017
LETE 29-06-2018	30/06/2017	29/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	30/06/2017	450	364	Res. 96-E/2017
LETE 14-12-2018	30/06/2017	14/12/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	30/06/2017	300	532	Res. 96-E/2017
LETE 09-02-2018 (Ampliación)	30/06/2017	09/02/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	30/06/2017	500	224	Res. 118-E/2017
LETE 13-04-2018	14/07/2017	13/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	14/07/2017	500	273	Res. 108-E/2017
LETE 12-10-2018	14/07/2017	12/10/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	14/07/2017	250	455	Res. 108-E/2017
LETE 12-10-2018 (Ampliación)	14/07/2017	12/10/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	14/07/2017	90	455	Res. 109-E/2017
LETE 13-07-2018	28/07/2017	13/07/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	28/07/2017	300	350	Res. 118-E/2017
LETE 23-02-2018	11/08/2017	23/02/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	11/08/2017	600	196	Res. 126-E/2017
LETE 23-02-2018	11/08/2017	23/02/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	11/08/2017	70	196	Res. 135-E/2017

Instrumento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Amortización	Moneda de Origen	Fecha de colocación	Valor nominal en moneda de origen	Plazo (en días)	Resolución
LETE 24-04-2018	16/08/2017	24/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	16/08/2017	82	251	Res 137-E/2017
LETE 16-03-2018	25/08/2017	16/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	25/08/2017	450	203	Res. 149-E/2017
LETES 14-09-2018	25/08/2017	14/09/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	25/08/2017	300	385	Res. 149-E/2017
LETE 16-03-2018 (Ampliación)	25/08/2017	16/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	15/09/2017	600	182	Res 167-E/2017
LETE 28-09-2018	15/09/2017	28/09/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	15/09/2017	400	378	Res 167-E/2017
LETRA DEL TESORO	25/09/2017	26/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	25/09/2017	51	182	Res 176-E/2017
LETE 11-05-2018	29/09/2017	11/05/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	29/09/2017	350	224	Res 178-E/2017
LETE 28-09-2018 (Ampliación)	15/09/2017	28/09/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	29/09/2017	350	364	Res 178-E/2017
LETE 11-05-2018 (Ampliación)	29/09/2017	11/05/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	13/10/2017	400	210	Res 188-E/2017
LETE 12-10-2018 (Ampliación)	14/07/2017	12/10/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	13/10/2017	400	364	Res 188-E/2017
LETE 24-05-2018 (Ampliación)	29/05/2017	24/05/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	27/10/2017	400	209	Res 202-E/2017
LETE 26-10-2018	27/10/2017	26/10/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	27/10/2017	400	364	Res 202-E/2017
LETE 27-04-2018	27/10/2017	27/04/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	27/10/2017	21	182	Res 206-E/2017
LETE 15-06-2018 (Ampliación)	16/06/2017	15/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	10/11/2017	400	217	Res 217-E/2017
LETE 16-11-2018	10/11/2017	16/11/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	10/11/2017	400	371	Res 217-E/2017
LETE 15-06-2018	10/11/2017	15/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	10/11/2017	2	217	Res 220-E/2017

Instrumento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Amortización	Moneda de Origen	Fecha de colocación	Valor nominal en moneda de origen	Plazo (en días)	Resolución
LETE 29-06-2018 (Ampliación)	30/06/2017	29/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	24/11/2017	450	217	Res 227-E/2017
LETE 16-11-2018 (Ampliación)	10/11/2017	16/11/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	24/11/2017	450	357	Res 227-E/2017
LETE 29-06-2018 (Ampliación)	30/06/2017	29/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	24/11/2017	150	217	Res 232-E/2017
LETE 07-06-2018	07/12/2017	07/06/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	07/12/2017	203	182	Res 250-E/2017
LETE 13-07-2018 (Ampliación)	28/07/2017	13/07/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	15/12/2017	900	210	Res 253-E/2017
LETE 14-12-2018 (Ampliación)	30/06/2017	14/12/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	15/12/2017	800	364	Res 253-E/2017
LETE 19-03-2018	19/12/2017	19/03/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	19/12/2017	101	90	Res 259-E/2017
LETE 23-02-2018	11/08/2017	23/02/2018	Cupón cero (a descuento)	Integra al vencimiento	USD	26/12/2017	750	59	Res 267-E/2017
Total							17.148		

En el marco de una estrategia financiera integral y aprovechando las circunstancias de los mercados financieros internacionales se concretó la colocación de BONAR 2024 por VNO USD11.973 millones a fin de ser aplicados a operaciones de venta de títulos públicos y su recompra en una fecha posterior (operación de Repo).

Respecto a las Letras del Tesoro suscriptas por organismos públicos, en 2017 se produjo una cancelación neta de \$43.044 millones de las denominadas en pesos, con un stock que pasó de \$210.966 a \$167.922. El stock de las denominadas en dólares, que a fin de 2016 llegaba a USD2.276 se canceló por completo a lo largo de 2017.

La reducción del stock en moneda local se explica principalmente por las cancelaciones netas al BNA por \$88.849 millones y al FGS por \$6.181 millones. Esta reducción fue parcialmente compensada por colocaciones adicionales a la ANSES por \$40.075 millones y al Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP) por \$10.290 millones.

Si bien el BNA y el FGS redujeron su tenencia de letras, ambas instituciones aplicaron dichos recursos a la suscripción de bonos, tal como se detalla más adelante.

A continuación se detallan los stocks de Letras del Tesoro al 31/12/2016 y al 31/12/2017 y las diferencias entre ambas fechas:

- Stock de letras Intra Sector Público (millones, moneda de origen)

Acreedor	Stock al				Diferencia (A-B)	
	31/12/2017 (A)		31/12/2016 (B)			
	En Pesos	En USD	En Pesos	En USD	En Pesos	En USD
- ANSES	125.075		85.000		40.075	-
- Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)	15.000		21.181	861	- 6.181	- 861
- Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial (FFDP)	10.290				10.290	-
- Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte (FFSIT)	7.460		6.606		854	-
- Provincia de Buenos Aires	5.000		5.000	950	-	- 950
- Fondo Fiduciario de Recuperación de Empresas (FFRE)	4.271		3.916		355	-
- Fondo Fiduciario de Refinanciación Hipotecaria (FFRH)	422		331		91	-
- Fondo Argentino de Hidrocarburos (FAH)	321			42	321	- 42
- Superintendencia de Riesgos de Trabajo (SRT)	83		83		- 0	-
- BNA			88.849		- 88.849	-
- LOTERIA NACIONAL S.E.				48	-	- 48
- BCRA				376	-	- 376
Total SPN	167.922	-	210.966	2.276	- 43.044	- 2.276

Adicionalmente, durante 2017 el Tesoro Nacional continuó con su política de financiamiento a través de adelantos transitorios del Banco Central de acuerdo a los límites establecidos en su carta orgánica sancionada en Abril de 2012. Al 31 de diciembre de 2017, el stock de adelantos transitorios otorgados ascendió a \$474.630 millones, implicando un financiamiento adicional respecto al año 2016 de \$92.400 millones.

Por otra parte, el BNA suscribió a lo largo del año títulos públicos en moneda nacional por un total de VNO \$145.950 millones, fundamentalmente mediante la reinversión de cupones de capital e intereses de títulos públicos cobrados por dicha institución. A continuación se detallan dichas colocaciones:

- Emisiones en moneda nacional (millones, moneda de origen)

Instrumento	Moneda	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación	Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor Nominal en \$	Valor efectivo	
BONO DEL TESORO NACIONAL EN PESOS VTO. 2019	ARP	08/02/2017	08/08/2019	Devengará intereses a la tasa nominal anual equivalente a BADLAR más un margen de CIEN (100) puntos básicos, pagaderos trimestralmente. Base de cálculo: actual/actual.	5 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas, venciendo la primera de ellas el 8 de agosto de 2018, y la última el 8 de agosto de 2019	08/02/2017	25.000	25.000	100,0
						23/02/2017	2.673	2.696	100,9
						08/03/2017	1.327	1.348	101,6
						21/03/2017	46.895	48.000	102,4
						10/04/2017	1.303	1.348	103,5
						09/05/2017	1.347	1.348	100,1
						08/06/2017	1.325	1.348	101,7
						10/07/2017	1.302	1.348	103,6
						08/08/2017	1.348	1.348	100,0
						08/09/2017	1.324	1.348	101,8
						09/10/2017	1.300	1.348	103,7
						09/11/2017	1.347	1.348	100,1
						11/12/2017	1.320	1.348	102,1
BONOS DEL TESORO EN PESOS A TASA DE POLÍTICA MONETARIA VTO. 2020 BOTAPO 2020	ARP	21/06/2017	21/06/2020	Devengará intereses a la tasa nominal anual equivalente a la TASA DE POLÍTICA MONETARIA. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 21 de marzo, 21 de junio, 21 de septiembre y 21 de diciembre de cada año hasta el vencimiento. Base de cálculo actual/actual TASA DE POLÍTICA MONETARIA: Se calculará como el promedio aritmético simple de la tasa de interés determinada por el Banco Central de la República Argentina considerando las tasas publicadas durante el trimestre desde 10 días hábiles antes del inicio de cada cupón hasta 10 días hábiles antes del vencimiento de cada cupón.	Integra al vencimiento 21/06/2020	21/06/2017	17.745	17.922	101,0

Instrumento	Moneda	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación	Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor Nominal en \$	Valor efectivo	
BONOS DE LA NACION ARGENTINA EN PESOS BADLAR PRIVADA +250 pbs. VTO. 2019	ARP	11/03/2013	11/03/2019	Devengará intereses a la tasa nominal anual equivalente a BADLAR promedio bancos privados, la que se determinará como el promedio aritmético simple de la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$ 1.000.000, calculado considerando las tasas publicadas durante el trimestre por el BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA desde 10 días hábiles antes del inicio de cada cupón hasta 10 días hábiles antes del vencimiento de cada cupón más un margen de 250 Puntos Básicos. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 11 de junio, 11 de septiembre, 11 diciembre y 11 de marzo de cada año hasta el vencimiento. Base de cálculo: actual/actual.	Integra al vencimiento 11/03/2019	30/11/2017	15.094	16.000	106,0
BONOS DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CON AJUSTE POR C.E.R. 2,25% VTO. 2020	ARP	28/10/2016	28/04/2020	Devengará intereses sobre saldos ajustados a partir de la fecha de emisión, a la tasa del 2,25 % nominal anual, los que serán pagaderos por semestre vencido los días 28 de abril y 28 de octubre de cada año hasta su vencimiento. Los intereses serán calculados sobre la base 30/360.	Bullet. El saldo de capital será ajustado por CER, informado por el B.C.R.A., correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente.	12/12/2017	25.298	30.000	118,6
TOTAL							145.950	153.101	

El FGS, por su parte, aplicó los servicios de deuda pública percibidos a la adquisición de títulos públicos. En particular, suscribió títulos públicos denominados en dólares (cupón del 7,625% VTO. 2037 por VNO USD700 millones) y en pesos (VNO \$93.201 millones), los cuales se detallan a continuación:

- Emisiones en moneda nacional (millones, moneda de origen)

Instrumento	Moneda	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación	Monto Emitido		Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor Nominal en \$	Valor efectivo	Valor Nominal en \$	Valor efectivo	
BONAR EN PESOS BADLAR PRIVADA + 200 pb VTO. 2022	ARP	03/04/2017	03/04/2022	Devengará intereses a la tasa nominal anual equivalente a BADLAR + 200 pbs pagaderos trimestralmente los días 3/01, 3/04, 3/07 y 3/10 de cada año hasta el vencimiento. Base de cálculo: actual/actual.	Integra al vencimiento 03/04/2022	03/04/2017	10.000.000.000	665.091.351	10.000	10.288	102,88
BONOS DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CON AJUSTE POR C.E.R. 2,25% VTO. 2020	ARP	28/10/2016	28/04/2020	Devengará intereses sobre saldos ajustados a partir de la fecha de emisión, a la tasa del 2,25 % nominal anual, los que serán pagaderos por semestre vencido los días 28 de abril y 28 de octubre de cada año hasta su vencimiento. Los intereses serán calculados sobre la base 30/360.	Bullet (Vto.28/04/2020). El saldo de capital será ajustado por CER, informado por el B.C.R.A., correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de interés o amortización de capital correspondiente.	02/11/2017	13.173.668.471	13.234.220.000	13.174	15.000	113,86

Instrumento	Moneda	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación	Monto Emitido		Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor Nominal en \$	Valor efectivo	Valor Nominal en \$	Valor efectivo	
BONOS DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CON AJUSTE POR C.E.R. 4,25% VTO. ENERO 2019	ARP	15/12/2017	15/01/2019	Devengará intereses sobre saldos ajustados a partir de la fecha de emisión, a la tasa del 4,25 % n.a., los que serán pagaderos pagaderos los días 15/07/2018 y 15/01/2019. Los intereses serán calculados sobre la base 30/360.	Bullet (Vto. 15/01/2019). El saldo de capital será ajustado conforme al CER referido en el artículo 4° del Decreto N° 214/02 informado por el BCRA, correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vto. del servicio de interés o amortización de capital correspondiente.	15/12/2017	22.099.277.912	22.000.000.000	22.099	22.000	99,55
BONOS DEL TESORO NACIONAL EN PESOS CON AJUSTE POR C.E.R. 4,25% VTO. ABRIL 2019	ARP	15/12/2017	15/04/2019	Devengará intereses sobre saldos ajustados a partir de la fecha de emisión, a la tasa del 2,25 % nominal anual, los que serán pagaderos los días 15 de abril, 15 de octubre de 2018, y 15 de abril de 2019. Base de cálculo: 30/360.	Bullet (Vto. 15/04/2019). El saldo de capital será ajustado conforme al CER referido en el artículo 4° del Decreto N° 214/02 informado por el BCRA, correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vto. del servicio de interés o amortización de capital correspondiente.	15/12/2017	32.228.432.227	5.163.142.868	32.228	32.000	99,29

Instrumento	Moneda	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón	Amortización	Fecha colocación	Monto Emitido		Monto Emitido		Precio de emisión
							Valor Nominal en \$	Valor efectivo	Valor Nominal en \$	Valor efectivo	
Letra del Tesoro	ARP	22/12/2017	22/03/2018	Devengará intereses a la Tasa Variable que es el equivalente al promedio aritmético simple de las tasas de interés implícitas de Letras del BCRA en pesos o las que las reemplacen en el futuro, publicadas por dicha entidad en sus Comunicados de resultados de licitaciones, para el plazo más próximo a 90 días, que no podrá ser inferior a 60 días ni superior a 120 días. El mencionado promedio se calculará desde 7 días hábiles antes del inicio de cada cupón hasta 7 días hábiles antes del vencimiento de cada cupón, incluyendo el primero pero excluyendo el último. En caso de que se publiquen dos tasas equidistantes al plazo de 90 días se tomará la de mayor plazo. La Tasa Variable se expresará de manera porcentual y se redondeará a cuatro decimales. Serán pagaderos al vencimiento. Base de cálculo: actual/actual	Integra al vencimiento 22/03/2018	22/12/2017	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000	15.000	100,00
TOTAL									92.501	94.998	

Además, de acuerdo con el Artículo 2 del Decreto N° 1.105 del 27 de Diciembre de 2017, se procedió a la emisión de un Pagaré del Gobierno Nacional al Ministerio del Interior, obras Públicas y Vivienda, por un plazo de 90 días, precancelable, por VNO \$20.000 millones como contraprestación a la constitución de una Aplicación Financiera gratuita a favor del Tesoro Nacional.

En cuanto a la deuda con los Organismos Financieros Internacionales, los desembolsos netos de los Organismos resultaron negativos en USD44 millones. Se cancelaron servicios con el Club de Paris por USD1.265 millones, mientras que el Banco de Desarrollo de China, la CAF y el BIRF contribuyeron con desembolsos netos por USD833, USD310 y USD125 millones respectivamente.

2. Normalización de obligaciones

Durante 2017 Argentina canceló los pagos pendientes correspondientes a los programas de estímulo a la producción de gas y petróleo. Dichas cancelaciones se efectuaron mediante la entrega de Bonar 2020 y alcanzaron un total de VNO USD100 millones.

En el marco de la normalización de las relaciones financieras internacionales, la República alcanzó un acuerdo con uno de los participantes/integrantes de los llamados “Juicios del CIADI”. Los acuerdos implicaron saldar los montos acordados a través de la entrega de USD201 millones de Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 8,75% 2024 (BONAR 2024), resultando en una quita nominal de 36%. A fines de 2017 se alcanzó un nuevo acuerdo de pago con otro de los casos de los “Juicios CIADI”, el cual se saldó con Bonos de la Nación Argentina en Dólares Estadounidenses 8,75% 2024 (BONAR 2024) por VNO USD73 millones y Bonos de la República Argentina con Descuento en Dólares Estadounidenses 8,28% 2033” - Ley Argentina por VNO USD51 millones.

Adicionalmente, durante 2017 Argentina ha continuado con la liquidación de reclamos con tenedores de deuda no ingresada a los canjes con los términos de la Propuesta de Liquidación de febrero de 2016. Al 31 de diciembre de 2017, el monto de principal de la deuda pendiente de reestructuración ascendía a aproximadamente USD1.150 millones.

3. Otras emisiones

Con el fin de brindar financiamiento a los menores costos posibles y en función de las autorizaciones contenidas en el Artículo 44 de la Ley N° 27.198, se otorgaron avales por USD18 millones a favor de INVAP S.A. para obras en las áreas nucleares y/o espacial, y USD50 millones a favor de la Provincia de Buenos Aires para la Planta Potabilizadora La Plata.

Adicionalmente, en el marco del Artículo 45 de la Ley N° 27.198 se otorgaron avales al Fondo Fiduciario denominado “Fondo para el Desarrollo de Energías Renovables” (FODER) por \$4.499 millones.

Obligaciones que se pagan con Bonos de Consolidación de Deudas

Durante el año 2017 se emitieron VNO \$1.776 millones de Bonos de Consolidación, de los VNO \$8.600 millones autorizados en el artículo 46 de la Ley N° 27.341, para cancelar las obligaciones contempladas en el artículo 2º, inciso f), de la Ley N° 25.152, las alcanzadas por el Decreto N° 1318/1998 y las referidas en el artículo 127 de la Ley N° 11.672 – complementaria Permanente de Presupuesto (t.o. 2014). A tales efectos, en la planilla anexa al mismo artículo 46, se fijaron los montos máximos y conceptos de deuda.

Cabe señalar, que atento el vencimiento de los Bonos de Consolidación Séptima Serie (04/01/16), en el artículo 48 de la Ley (que modificó el artículo 68 de la LCPN N° 11.672, t.o. 2014), se dispuso que todas las deudas que allí se citan, sean canceladas con Bonos de Consolidación Octava Serie. Es decir que habiendo vencido totalmente los Bonos de Consolidación Séptima Serie, se unificó el instrumento de pago sin considerar la fecha de su reconocimiento, como hasta entonces se hizo para determinar la serie de bono.

4. Logros Institucionales

En el mes de marzo, tras completar los procedimientos de información necesarios, el Gobierno Nacional obtuvo autorización de la SEC para facilitar el acceso a los bonos argentinos por parte de los inversores estadounidenses. El registro ante la SEC provee un sello de calidad a la información provista por Argentina a sus inversores, permitiéndole a la República expandir el universo de inversores estadounidenses más allá de los institucionales calificados.

Entre el 3 y el 6 de abril, Buenos Aires fue la sede de la XIII Reunión Anual del LAC Debt Group. Este encuentro fue organizado conjuntamente por el Ministerio de Finanzas de Argentina y el Banco Interamericano de Desarrollo. La reunión del Grupo proporcionó el espacio ideal para que los administradores de la deuda de la región compartan experiencias y discutan nuevos desarrollos en la gestión de los pasivos.

En otro orden de cosas, el día 4 de abril, la calificadora de riesgos Standard and Poor's mejoró la calificación crediticia soberana de largo plazo de Argentina de B- a B, con perspectiva estable de largo plazo, al tiempo que afirmó las calificaciones soberanas de corto plazo en B. A fines de octubre, por segunda vez en el año, Standard and Poor's, al considerar que los continuos avances para reducir los desequilibrios económicos y mejorar la competitividad son buen augurio para el panorama de crecimiento económico de Argentina, mejoró la calificación crediticia soberana pasando de B a B+.

Al cambio en la nota de S&P se suma la decisión de Moody's de subir la calificación de B3 a B2 al considerar el historial de reformas macroeconómicas que comenzaron a aplicarse en los dos últimos años y la probabilidad de que las reformas continúen permitiendo sostener el regreso a la senda del crecimiento económico. Esta mejora obedece a los avances que Argentina está logrando en la

resolución de sus desequilibrios macroeconómicos y a la reconstrucción de la credibilidad, en el marco de la previsibilidad de sus políticas y el fortalecimiento de las instituciones. En ese sentido, S&P destaca la relevancia de la reconstrucción del INDEC y la publicación de estadísticas confiables.