

SCHEDULE III

1. The United States of America

Each of the Underwriters on behalf of itself and its affiliates that participate in the distribution of the Securities, represents and agrees that it and each such affiliate has complied with all applicable provisions of the Securities Act, the Securities Exchange Act of 1934, as amended, and applicable Blue Sky or state securities laws.

2. European Economic Area

This prospectus supplement 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 prospectus supplement may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any of the underwriters to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive in relation to such offer. Neither the Issuer nor the underwriters 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 underwriters to publish a prospectus for such offer. Neither the Issuer nor the underwriters have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds through any financial intermediary, other than offers made by the underwriters, which constitute the final placement of the Bonds contemplated in this prospectus supplement.

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

3. United Kingdom

This prospectus supplement has not been approved by an authorized person for the purposes of section 21 of the UK Financial Services and Markets Act 2000. This prospectus supplement 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 prospectus supplement 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 prospectus supplement relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Each underwriter 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.

4. 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 prospectus supplement (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 underwriters are not required to comply with the disclosure requirements of NI 33-105 regarding underwriter conflicts of interest in connection with this offering.

5. Switzerland

This prospectus supplement 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 prospectus supplement 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 underwriters from time to time.

6. Dubai International Financial Centre

This prospectus supplement relates to an Exempt Offer in accordance with the Market Rules of 2012 the Dubai Financial Services Authority ("DFSA"). This prospectus supplement 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 prospectus supplement nor taken steps to verify the information set forth herein and has no responsibility for the prospectus supplement. The Bonds to which this prospectus supplement 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 prospectus supplement 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.

7. Chile

The offer of the Bonds will begin on November 2, 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 2 de noviembre 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.

8. Peru

The Bonds and the information contained in this prospectus supplement 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 prospectus supplement 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.

9. Hong Kong

This prospectus supplement 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.

10. Japan

The Bonds offered in this prospectus supplement 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.

11. Singapore

This prospectus supplement has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this prospectus supplement 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.

12. 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 PROSPECTUS SUPPLEMENT 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 PROSPECTUS SUPPLEMENT 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 PROSPECTUS SUPPLEMENT, PLEASE DESTROY ANY COPIES.

13. 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.

14. Italy

The offering has not been cleared by the *Commissione Nazionale per la Società e la Borsa* (“**CONSOB**”) (the Italian securities exchange commission), pursuant to Italian securities legislation and will not be subject to formal review by CONSOB. Accordingly, no Bonds may be offered, sold or delivered, directly or indirectly nor may copies of this prospectus supplement or of any other document relating to the Bonds be distributed in the Republic of Italy, except (a) to qualified investors (*investitori qualificati*) as referred to in Article 100 of the Italian Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998, as amended (the “**Italian Financial Act**”), and as defined in Article 26, first paragraph, letter (d) of CONSOB Regulation No. 16190 of October 29, 2007, as amended (“**Regulation 16190**”), pursuant to Article 34 *ter*, first paragraph letter (b) of CONSOB Regulation No. 11971 of May 14, 1999, as amended (the “**Issuer Regulation**”), implementing Article 100 of the Italian Financial Act; and (b) in any other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Act and the implementing CONSOB regulations, including the Issuer Regulation.

Any such offer, sale or delivery of the Bonds or distribution of copies of this prospectus supplement or any other document relating to the Bonds in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restrictions under (a) and (b) above and must be:

- (a) made by *soggetti abilitati* (including investment firms, banks or financial intermediaries, as defined by Article 1, first paragraph, letter r), of the Italian Financial Act), to the extent duly authorized to engage in the placement and/or underwriting and/or purchase of financial instruments in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, the Regulation 16190, as amended, Italian Legislative Decree No. 385 of September 1, 1993, as amended (the “**Italian Banking Act**”), the Issuer Regulation and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with all relevant Italian securities, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations and any other applicable requirement or limitation that may be imposed from time to time by CONSOB, the Bank of Italy or any other relevant Italian competent authorities.

Any investor purchasing the Bonds is solely responsible for ensuring that any offer or resale of the Bonds by such investor occurs in compliance with applicable laws and regulations.

SCHEDULE IV

Issuer Free Writing Prospectus

Issuer Free Writing Prospectus, dated November 2, 2017, filed with the Commission pursuant to Rule 433 under the Securities Act.

SCHEDULE V

Expenses⁽¹⁾

Roadshow (except for Underwriters' travel expenses)	To be invoiced
NetRoadshow expenses	USD 7,500
Underwriters' international counsel fees and expenses	USD 85,000 (Expenses to be invoiced)
Underwriters' local counsel fees and expenses	USD 20,000 (plus VAT)
Rating Agencies	To be invoiced
Trustee fees and expenses	To be invoiced
Listings.	To be invoiced
Euroclear and Clearstream fees and expenses.....	To be invoiced

⁽¹⁾ The total amount of counsel fees and other out of pocket expenses that may be reimbursed to the underwriters shall not exceed USD224,250.

EXHIBIT I

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

One Liberty Plaza
New York, NY 10006-1470
T: +1 212 225 2000
F: +1 212 225 3999
clearygottlieb.com

WASHINGTON, D.C. • PARIS • BRUSSELS • LONDON • MOSCOW
FRANKFURT • COLOGNE • ROME • MILAN • HONG KONG
BEIJING • BUENOSAIRES • SÃO PAULO • ABU DHABI • SEOUL

D: (212) 225-2208
adelacruz@cgsh.com

VICTOR I. LEWKOW
LESLIE N. SILVERMAN
LEE C. BUCHHEIT
JAMES M. PEASLEE
THOMAS J. MOLONEY
DAVID G. SABEL
JONATHAN I. BLACKMAN
MICHAEL L. RYAN
ROBERT P. DAVIS
YARON Z. REICH
RICHARD S. LINCER
STEVEN G. HOROWITZ
JAMES A. DUNCAN
STEVEN M. LOEB
CRAIG S. BROD
EDWARD J. ROSEN
LAWRENCE B. FRIEDMAN
NICOLAS GRABAR
CHRISTOPHER E. AUSTIN
SETH GROSSHANDLER
HOWARD S. ZELBO
DAVID E. BRODSKY
ARTHUR H. KOHN
RICHARD J. COOPER
JEFFREY S. LEWIS
PAUL J. SHIN
STEVEN L. WILNER
ERIKA W. NIJENHUIS
ANDRÉS DE LA CRUZ
DAVID C. LOPEZ
JAMES L. BROMLEY
MICHAEL A. GERSTENZANG
LEWIS J. LIMAN
LEV L. DASSIN
NEIL Q. WHORISKEY
JORGE U. JUANTORENA
MICHAEL D. WEINBERGER
DAVID LEINWAND
DIANA L. WOLLMAN
JEFFREY A. ROSENTHAL

ETHAN A. KLINGSBERG
MICHAEL D. DAYAN
CARMINE D. BOCCUZZI, JR.
JEFFREY D. KARPF
KIMBERLY BROWN BLACKLOW
ROBERT J. RAYMOND
SUNG K. KANG
LEONARD C. JACOBY
SANDRA L. FLOW
FRANCISCO L. CESTERO
FRANCESCA L. ODELL
WILLIAM L. MCRAE
JASON FACTOR
MARGARET S. PEPONIS
LISA M. SCHWEITZER
JUAN G. GIRALDEZ
DUANE MCLAUGHLIN
BREON S. PEACE
MEREDITH E. KOTLER
CHANTAL E. KORDULA
BENET J. O'REILLY
ADAM E. FLEISHER
SEAN A. O'NEAL
GLENN P. MCGORRY
MATTHEW P. SALERNO
MICHAEL J. ALBAHO
VICTOR L. HOU
ROGER A. COOPER
AMY R. SHAPIRO
JENNIFER KENNEDY PARK
ELIZABETH LEHAS
LUKE A. BAREFOOT
PAMELA L. MARCOGLIESE
PAUL M. TIGER
JONATHAN S. KOLODNER
DANIEL LAN
MEYER H. FEDIDA
ADRIAN R. LEIPSIC
ELIZABETH VICENS
ADAM J. BRENNEMAN

ARI D. MACKINNON
JAMES E. LANGSTON
JARED GERBER
COLIN D. LLOYD
COREY M. GOODMAN
RISHI ZUTSHI
JANE VANLARE
DAVID H. HERRINGTON
KIMBERLY R. SPOERRI
AARON J. MEYERS
DANIEL C. REYNOLDS
RESIDENT PARTNERS
SANDRA M. ROCKS
S. DOUGLAS BORISKY
JUDITH KASSEL
DAVID E. WEBB
PENELOPE L. CHRISTOPHOROU
BOAZ S. MORAG
MARY E. ALCOCK
HEIDE H. ILGENFRITZ
HUGH C. CONROY, JR.
KATHLEEN M. EMBERGER
WALLACE L. LARSON, JR.
AVRAM E. LUST
ANDREW WEAVER
HELENA K. GRANNIS
JOHN V. HARRISON
CAROLINE F. HAYDAY
RAHUL MUKHI
NEIL R. MARKEL
HUMAYUN KHALID
CHRIS C. LEE
KENNETH S. BLAZEJEWSKI
RESIDENT COUNSEL
LOUISE M. PARENT
OF COUNSEL

November 9, 2017

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Ciudad BBVA – Edificio Asia c/Sauceda 28
28050
Madrid, Spain

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Avda. Cantabria s/n, Edificio Encinar, Planta baja
28660 Boadilla del Monte
Madrid, Spain

as Underwriters under the
Underwriting Agreement referred to below

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special United States counsel to the Republic of Argentina (the “Republic”) in connection with the Republic’s offering pursuant to a registration statement (File No. 333-219272), filed with the Securities and Exchange Commission (the “Commission”) under Schedule B of the Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), of €1,000,000,000 aggregate principal amount of its 3.375% Notes due 2023, €1,000,000,000 aggregate principal amount of its 5.250% Notes due 2028 and €750,000,000 aggregate principal amount of its 6.250% Notes due 2047 (the “Securities”), to be issued under an Indenture dated as of April 22, 2016 (the “Indenture”) among the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the “Trustee”). Such registration statement, as amended as of November 1, 2017, the date on which

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP or an affiliated entity has an office in each of the cities listed above.

[BUENOSAIRES 60426_4]

the most recent Form 18-K/A was filed as an amendment thereto, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the "Registration Statement;" the related prospectus dated October 27, 2017, as filed with the Commission pursuant to Rule 424(b) under the Securities Act, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the "Base Prospectus;" the preliminary prospectus supplement dated October 27, 2017, as filed with the Commission pursuant to Rule 424(b) under the Securities Act, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the "Preliminary Prospectus Supplement;" and the related prospectus supplement dated November 2, 2017, as filed with the Commission pursuant to Rule 424(b) under the Securities Act, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the "Final Prospectus Supplement." The Base Prospectus and the Preliminary Prospectus Supplement together are herein called the "Pricing Prospectus" and the Base Prospectus and the Final Prospectus Supplement together are herein called the "Final Prospectus." This opinion letter is furnished to you pursuant to Section 6(j) of the Underwriting Agreement dated as of November 2, 2017 (the "Underwriting Agreement") among the Republic and Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. and Citigroup Global Markets Limited (the "Underwriters"). Capitalized terms used herein but not otherwise defined shall have the meanings ascribed to them in the Underwriting Agreement.

In arriving at the opinions expressed below, we have reviewed the following documents:

- (a) an executed copy of the Underwriting Agreement;
- (b) the Registration Statement and the documents incorporated by reference therein;
- (c) the Pricing Prospectus and the documents incorporated by reference therein and the documents listed in Schedule I hereto;
- (d) the Final Prospectus and the documents incorporated by reference therein;
- (e) facsimile copies of the Securities in global form (the "Global Securities") as executed by the Republic;
- (f) an executed copy of the Indenture; and
- (g) the documents delivered to you by the Republic at the closing pursuant to the Underwriting Agreement.

In addition, we have reviewed the originals or copies certified or otherwise identified to our satisfaction of such instruments and other certificates of public officials of the Republic and such other documents, and we have made such investigations of law, as we have deemed appropriate as a basis for the opinions expressed below.

In rendering the opinions expressed below, we have assumed the authenticity of all documents submitted to us as originals and the conformity to the originals of all documents submitted to us as copies. In addition, we have assumed and have not verified the accuracy as to

factual matters of each document we have reviewed (including, without limitation, the accuracy of the representations and warranties of the Republic in the Underwriting Agreement).

Based on the foregoing, and subject to the further assumptions and qualifications set forth below, it is our opinion that:

- (1) The Underwriting Agreement has been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York.
- (2) The Indenture has been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York and is a valid, binding and enforceable agreement of the Republic.
- (3) The Securities have been duly executed and delivered by the Republic under the law of the State of New York and, assuming due authentication and delivery of the Securities by the Trustee, the Securities are valid, binding and enforceable obligations of the Republic, entitled to the benefits of the Indenture.
- (4) The issuance and sale of the Securities to the Underwriters pursuant to the Underwriting Agreement do not, and the performance by the Republic of its obligations in the Underwriting Agreement, the Indenture and the Securities will not, (a) require any consent, approval, authorization, registration or qualification of or with any governmental authority of the United States or the State of New York that in our experience normally would be applicable with respect to such issuance, sale or performance, except as has been obtained or effected under the Securities Act (but we express no opinion relating to any state securities or Blue Sky laws) or (b) result in a violation of any United States federal or New York State law or published rule or regulation that in our experience normally would be applicable with respect to such issuance, sale or performance (but we express no opinion relating to the United States federal securities laws or any state securities or Blue Sky laws).
- (5) The statements set forth under the heading "Description of the Securities" in the Base Prospectus, considered together with the pricing information set forth in Schedule I to the Underwriting Agreement and under the heading "Description of the Bonds" in the Final Prospectus Supplement, insofar as such statements purport to summarize certain provisions of the Securities and the Indenture, provide a fair summary of such provisions, and the statements set forth under the heading "Taxation—United States Federal Taxation" in the Final Prospectus, insofar as such statements purport to summarize certain federal income tax laws of the United States, constitute a fair summary of the principal U.S. federal income tax consequences of an investment in the Securities.
- (6) Assuming validity under the laws of the Republic, under the laws of the State of New York relating to submission to jurisdiction, the Republic, pursuant to Section 17(b) of the Underwriting Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph 16 of the Securities, respectively, has (i) validly and irrevocably submitted to the personal jurisdiction of any New York State or U.S. federal court located in the Borough of Manhattan, The City of New York in any action arising out of or related to the Underwriting Agreement, the Indenture or the Securities, (ii) to the fullest extent permitted by applicable law, validly and irrevocably waived

any objection to the venue of a proceeding in any such court and (iii) validly appointed the person from time to time discharging the function of Banco de la Nación Argentina as its initial authorized agent for the purpose described in Section 17(b) of the Underwriting Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph 16 of the Securities. Service of process effected in the manner set forth in Section 17(b) of the Underwriting Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph 16 of the Securities will be effective to confer valid personal jurisdiction over the Republic in any such action.

Insofar as the foregoing opinions relate to the validity, binding effect or enforceability of any agreement or obligation of the Republic, (a) we have assumed that the Republic and each other party to such agreement or obligation has satisfied those legal requirements that are applicable to it to the extent necessary to make such agreement or obligation enforceable against it (except that no such assumption is made as to the Republic regarding matters of the federal law of the United States of America or the law of the State of New York that in our experience normally would be applicable with respect to such agreement or obligation), (b) such opinions are subject to applicable bankruptcy, insolvency and similar laws affecting creditors' rights generally and to general principles of equity and (c) such opinions are subject to the effect of judicial application of foreign laws or foreign governmental actions affecting creditors' rights.

The enforceability of the waiver by the Republic of its immunities, as set forth in Section 18(a) of the Underwriting Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph 16 of the Securities is subject to the limitations imposed by the Foreign Sovereign Immunities Act of 1976. We express no opinion as to the enforceability of any such waiver of immunity to the extent that it purports to apply to any immunity to which the Republic may become entitled after the date hereof.

We also note that the designation in Section 17(b) of the Underwriting Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph 16 of the Securities of the U.S. federal courts sitting in the Borough of Manhattan, The City of New York as the venue for actions or proceedings relating to the Underwriting Agreement, the Indenture and the Securities, respectively, is (notwithstanding the waiver in Section 17(b) of the Underwriting Agreement, Section 9.7 of the Indenture and Paragraph 16 of the Securities) subject to the power of such courts to transfer actions pursuant to 28 U.S.C. § 1404(a) or to dismiss such actions or proceedings on the grounds that such a federal court is an inconvenient forum for such an action or proceeding.

We express no opinion as to the enforceability of Paragraph 17 of the Securities relating to currency indemnity.

The foregoing opinions are limited to the federal law of the United States of America and the law of the State of New York.

We are furnishing this opinion letter to you, as the Underwriters, solely for your benefit in your capacity as such in connection with the offering of the Securities. This opinion letter is not to be relied on by or furnished to any other person or used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose. We assume no obligation to advise you or any other person, or

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria,
S.A., Banco Santander, S.A.
Citigroup Global Markets Limited, p. 5

to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the opinions expressed herein.

Very truly yours,

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

By: _____
Andrés de la Cruz, a Partner

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria,
S.A., Banco Santander, S.A.
Citigroup Global Markets Limited, p. 6

Schedule I

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

One Liberty Plaza
New York, NY 10006-1470
T: +1 212 225 2000
F: +1 212 225 3999

clearygottlieb.com

WASHINGTON, D.C. • PARIS • BRUSSELS • LONDON • MOSCOW
FRANKFURT • COLOGNE • ROME • MILAN • HONG KONG
BEIJING • BUENOSAIRES • SÃO PAULO • ABU DHABI • SEOUL

D: (212) 225-2208
adelacruz@cgsh.com

VICTOR I. LEWKOW
LESLIE N. SILVERMAN
LEE C. BUCHHEIT
JAMES M. PEASLEE
THOMAS J. MOLONEY
DAVID G. SABEL
JONATHAN I. BLACKMAN
MICHAEL L. RYAN
ROBERT P. DAVIS
YARON Z. REICH
RICHARD S. LINGER
STEVEN G. HOROWITZ
JAMES A. DUNCAN
STEVEN M. LOEB
CRAIG B. BROD
EDWARD J. ROSEN
LAWRENCE B. FRIEDMAN
NICOLAS GRABAR
CHRISTOPHER E. AUSTIN
SETH GROSSHANDLER
HOWARD S. ZELBO
DAVID E. BRODSKY
ARTHUR H. KOHN
RICHARD J. ODOPER
JEFFREY S. LEWIS
PAUL J. SHIM
STEVEN L. WILNER
ERIKA W. NIJENHUIS
ANDRES DE LA CRUZ
DAVID C. LOPEZ
JAMES L. BROMLEY
MICHAEL A. GERSTENZANG
LEWIS J. LIMAN
LEV L. DASSIN
NEIL Q. WIDORSKEY
JORGE U. JUANTORENA
MICHAEL D. WEINBERGER
DAVID LEINWAND
DIANA L. WOLLMAN
JEFFREY A. ROSENTHAL

ETHAN A. KLINGSBERG
MICHAEL D. DAYAN
CARMINE D. BOCCUZZI, JR.
JEFFREY D. KARPFF
KIMBERLY BROWN BLACKLOW
ROBERT J. RAYMOND
SUNG K. KANG
LEONARD C. JACOBY
SANDRA L. FLOW
FRANCISCO L. CESTERO
FRANCESCA L. ODELL
WILLIAM L. MCRAE
JASON FACTOR
MARGARET S. PEPONIS
LISA M. SCHWEITZER
JUAN G. GIRÁLDEZ
OUANE MCLAUGHLIN
BREON S. PEACE
MEREDITH E. KOTLER
CHANTAL E. KORDULA
BENET J. O'REILLY
ADAM E. FLEISHER
SEAN A. O'NEAL
GLENN P. MCGORRY
MATTHEW P. SALERNO
MICHAEL J. ALBANO
VICTOR L. HOU
ROGER A. COOPER
AMY R. SHAPIRO
JENNIFER KENNEDY PARK
ELIZABETH LENAS
LUKE A. BAREFOOT
PAMELA L. MARCOGLIESE
PAUL M. TIGER
JONATHAN S. KOLODNER
DANIEL ILAN
MEYER H. FEDIDA
ADRIAN R. LEIPSIC
ELIZABETH VICENS
ADAM J. BRENNEMAN

ARI D. MACKINNON
JAMES E. LANGSTON
JARED GERBER
COLIN D. LLOYD
COREY M. GOODMAN
RISHI ZUTSHI
JANE VANLARE
DAVID H. HERRINGTON
KIMBERLY R. SPOERRI
AARON J. MEYERS
DANIEL C. REYNOLDS
RESIDENT PARTNERS

SANDRA M. ROCKS
S. DOUGLAS BORISKY
JUDITH KASSEL
DAVID E. WEBB
PENELOPE L. CHRISTOPHOROU
BOAZ S. MORAG
MARY E. ALCOCK
HEIDE H. ILGENFRITZ
HUGH C. CONROY, JR.
KATHLEEN M. EMBERGER
WALLACE L. LARSON, JR.
AVRAM E. LUFT
ANDREW WEAVER
HELENA K. GRANNIS
JOHN V. HARRISON
CAROLINE F. HAYDAY
RAHUL MURKI
NEIL R. MARKEL
HUMAYUN KHALID
CHRIS C. LEE
KENNETH S. BLAZEJEWSKI
RESIDENT COUNSEL

LOUISE M. PARENT
OF COUNSEL

November 9, 2017

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Ciudad BBVA – Edificio Asia c/Sauceda 28
28050
Madrid, Spain

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Avda. Cantabria s/n, Edificio Encinar, Planta baja
28660 Boadilla del Monte
Madrid, Spain

as Underwriters under the
Underwriting Agreement referred to below

Ladies and Gentlemen:

We have acted as special United States counsel to the Republic of Argentina (the “Republic”) in connection with the Republic’s offering pursuant to a registration statement (File No. 333-219272), filed with the Securities and Exchange Commission (the “Commission”) under Schedule B of the Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”), of €1,000,000,000 aggregate principal amount of its 3.375% Notes due 2023, €1,000,000,000 aggregate principal amount of its 5.250% Notes due 2028 and €750,000,000 aggregate principal amount of its 6.250% Notes due 2047 (the “Securities”), to be issued under an Indenture dated as of April 22, 2016 (the “Indenture”) among the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP or an affiliated entity has an office in each of the cities listed above.

[BUENOSAIRES 60427_3]

“Trustee”). Such registration statement, as amended as of November 1, 2017, the date on which the most recent Form 18-K/A was filed as an amendment thereto, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the “Registration Statement,” the related prospectus dated October 27, 2017, as filed with the Commission pursuant to Rule 424(b) under the Securities Act, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the “Base Prospectus,” the preliminary prospectus supplement dated October 27, 2017, as filed with the Commission pursuant to Rule 424(b) under the Securities Act, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the “Preliminary Prospectus Supplement,” and the related prospectus supplement dated November 2, 2017, as filed with the Commission pursuant to Rule 424(b) under the Securities Act, but excluding the documents incorporated by reference therein, is herein called the “Final Prospectus Supplement.” The Base Prospectus and the Preliminary Prospectus Supplement together are herein called the “Pricing Prospectus” and the Base Prospectus and the Final Prospectus Supplement together are herein called the “Final Prospectus.” This letter is furnished to you pursuant to Section 6(j) of the Underwriting Agreement dated as of November 2, 2017 (the “Underwriting Agreement”) among the Republic and Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander, S.A. and Citigroup Global Markets Limited (the “Underwriters”). Capitalized terms used herein but not otherwise defined shall have the meanings ascribed to them in the Underwriting Agreement.

Because the primary purpose of our professional engagement was not to establish or confirm factual matters or financial, accounting or statistical information, and because many determinations involved in the preparation of the Registration Statement, the Pricing Prospectus, the Final Prospectus, the documents incorporated by reference in each of them and the document listed in Schedule I hereto are of a wholly or partially non-legal character or relate to legal matters outside the scope of our opinion letter to you of even date herewith, we are not passing upon and do not assume any responsibility for the accuracy, completeness or fairness of the statements contained in the Registration Statements, the Pricing Prospectus, the Final Prospectus, the documents incorporated by reference in each of them or the document listed in Schedule I hereto (except to the extent expressly set forth in numbered paragraph 4 of our opinion letter to you of even date herewith), and we make no representation that we have independently verified the accuracy, completeness or fairness of such statements (except as aforesaid). We also are not passing upon and do not assume any responsibility for ascertaining whether or when any of the Pricing Prospectus, the Final Prospectus, the documents incorporated by reference in each of them or the document listed in Schedule I hereto was conveyed to any person for purposes of Rule 159 under the Securities Act. We note that certain portions of the Registration Statement, the Pricing Prospectus and the Final Prospectus have been included therein on the authority of officials of the Republic, and that we are not experts within the meaning of the Securities Act with respect to any portion of the Registration Statement, the Pricing Prospectus or the Final Prospectus, including, without limitation, the financial, accounting or statistical data included therein.

However, in the course of our acting as special New York counsel to the Republic in connection with its preparation of the Registration Statement, the Pricing Prospectus, the Final Prospectus, and the document listed in Schedule I hereto, we participated in conferences and telephone conversations with officials of the Republic, your representatives and representatives

of your New York and Argentine counsel, during which conferences and conversations the contents of the Registration Statement, the Pricing Prospectus, the Final Prospectus, portions of certain of the documents incorporated by reference in each of them and the document listed in Schedule I hereto and related matters were discussed, and we reviewed certain documents furnished to us by the Republic.

Based on our participation in such conferences and conversations and our review of such documents as described above, our understanding of the U.S. federal securities laws and the experience we have gained in our practice thereunder, we advise you that:

(a) The Registration Statement (except the financial, accounting and statistical data included therein, as to which we express no view, and Exhibit 99.C to the Republic's Annual Report on Form 18K for Fiscal Year ended December 31, 2016 (the "Annual Report"), as to which we express no view), as of November 1, 2017, the date on which the most recent Form 18K was filed as an amendment thereto, and the Final Prospectus (except as aforesaid), as of the date thereof, appeared on their face to be appropriately responsive in all material respects to the requirements of the Securities Act and the rules and regulations thereunder.

(b) The documents incorporated by reference in the Registration Statement and the Final Prospectus (except the financial, accounting and statistical data included therein, as to which we express no view, and Exhibit 99.C to the Republic's Annual Report, as to which we express no view), as of the respective dates of their filing with the Commission, appeared on their face to be appropriately responsive in all material respects to the requirements of the Securities Exchange Act of 1934, as amended, and the rules and regulations thereunder.

(c) No information has come to our attention that causes us to believe that the Registration Statement, including the documents incorporated by reference therein (except the financial, accounting and statistical data included therein, as to which we express no view, and Exhibit 99.C to the Annual Report, as to which we express no view), as of November 1, 2017, the date on which the most recent Form 18K was filed as an amendment thereto, contained an untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein not misleading.

(d) No information has come to our attention that causes us to believe that the Pricing Prospectus, including the documents incorporated by reference therein, considered together with the amount and the price to the public of the Securities on the front cover of the Final Prospectus Supplement, the statements under the heading "Description of the Securities" and "Description of the Bonds" in the Base Prospectus and the Final Prospectus Supplement, respectively, and the document listed in Schedule I hereto (except in each case the financial, accounting and statistical data included therein, as to which we express no view, and Exhibit 99.C to the Annual Report, as to which we express no view), as of 2:00 p.m. New York time on November 2, 2017, contained an untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria,
S.A., Banco Santander, S.A.
Citigroup Global Markets Limited, p. 4

(e) No information has come to our attention that causes us to believe that the Final Prospectus, including the documents incorporated by reference therein (except the financial, accounting and statistical data included therein, as to which we express no view, and Exhibit 99.C to the Annual Report, as to which we express no view), as of the date thereof or hereof, contained or contains an untrue statement of a material fact or omitted or omits to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading.

We confirm to you that (a) based solely upon email confirmation of receipt of the filing and Rule 462(e) under the Securities Act, the Registration Statement is effective under the Securities Act, and (b) based solely upon the review of filings on the website of the Commission, no stop order with respect thereto has been issued by the Commission, and to the best of our knowledge, no proceeding for that purpose has been instituted or threatened by the Commission.

We are furnishing this letter to you as the Underwriters, solely for your benefit in your capacity as Underwriters in connection with the offering of the Securities. This letter is not to be relied on by or furnished to any other person or used, circulated, quoted or otherwise referred to for any other purpose. We assume no obligation to advise you, or to make any investigations, as to any legal developments or factual matters arising subsequent to the date hereof that might affect the views expressed herein.

Very truly yours,

CLEARY GOTTlieb STEEN & HAMILTON LLP

By: _____
Andrés de la Cruz, a Partner

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria,
S.A., Banco Santander, S.A.
Citigroup Global Markets Limited, p. 5

Schedule I

EXHIBIT II

Form of Opinion of the Solicitor General (Procurador del Tesoro de la Nación), counsel to the
Republic of Argentina
(Pursuant to Section [] of the Purchase Agreement

City of Buenos Aires, []

To: [] (the "Underwriting Banks")

The Solicitor General's legal opinion was requested in relation with:

The Underwriting Agreement with the Underwriting Banks (the "Agreement") by which the Republic of Argentina plans to offer newly issued Securities (the "Securities"), pursuant to the terms and conditions described in the Offer Documents.

As stated in the Agreement, the Republic of Argentina authorizes the Underwriting Banks to use, distribute (as necessary) the Registration Statement, the Base Prospectus and the Prospectus Supplement (the "Offer Documents"), the press releases, notices in newspapers and news cables as previously analyzed and approved by the Republic of Argentina and the Documents of Electronic Announcements, including any amendment or supplement provided by the Republic of Argentina or in its representation.

- I -

The Agreement states that the Underwriting Banks will have the right to withdrawal at any moment as Underwriting Banks in relation with the Offer, if conditions stated in article [•] are not met; the following is among those conditions:

["[(i) [That] the Solicitor General has provided to the Representatives, his/her written legal opinion, dated in the closing date and addressed to the Underwriting Banks."]

- II -

Taking into account the foregoing, I am of the opinion that:

(i) The making of the Offer; the Offer, the issuance and delivery of the Securities pursuant to the Offer as approved by the Republic of Argentina as of the date hereof and the execution and delivery of the Transaction Documents (as defined in the Agreement) and all other documents executed and delivered by the Republic of Argentina by virtue of the Agreement and of the other documents and the performance of their terms have been duly authorized by the Republic of Argentina, and constitute -upon due execution, authentication, issuance and delivery pursuant to the Offer of the Securities to be issued pursuant to the Offer- legal, valid and binding obligations of the Republic of Argentina, enforceable against the Republic of Argentina in accordance with their respective terms.

(ii) To my knowledge, after due inquiry, as of the date of the signing of this legal opinion, there is no provision of any treaty, law, decree, regulation nor any court order against the Republic of Argentina, any provision of any contract, nor any agreement to which the Republic of Argentina is a party, which could be materially breached, or which could cause any lien, or

under which a material default would arise of any obligations of the Republic of Argentina, as a result of the execution and delivery by the Republic of Argentina of the Transaction Documents, the making of the Offer and the issuance and delivery of the Securities as contemplated in the Offer Material or as a result of the performance of the Agreement.

(iii) The execution and delivery of the Agreement, the making of the Offer, the issuance and delivery of the Securities pursuant to the Offer and the performance of the terms of such Securities do not breach the National Constitution of the Republic of Argentina.

(iv) No governmental approval is required for the execution, delivery and performance by the Republic of Argentina of the Transaction Documents, the Securities, the making of the Offer, the issuance and delivery of the Securities by the Republic of Argentina pursuant to the Offer Documents, except for those which have already been obtained and are in force as of the date of the signing of this legal opinion.

(v) Other than as set forth in the Offer Documents, to my knowledge after reasonable inquiry, up to the date of the signing of this legal opinion, there is no pending or imminent judicial action or proceeding affecting the Offer, the Republic of Argentina before any court, governmental agency or arbitrator duly recognized by the Republic of Argentina or which may affect the legality, validity or enforceability of the Transaction Documents or the Securities.

(vi) The execution and delivery of the Agreement, the making of the Offer, the issuance and delivery of the Securities pursuant to the offer and the performance of the terms of such Securities constitute commercial acts rather than sovereign acts; under the laws of the Republic of Argentina. Consequently, the acts derived from the formalization and execution of the Agreement, the making of the Offer, the issuance and granting of the Securities as established in the Offer Documents and the compliance of the conditions of such Securities, have no immunity from jurisdiction of any court.

However, it should be clarified that the Republic of Argentina shall have immunity with respect to or in relation with any judgment, action or proceeding or execution of any judgment rendered against it, and that any attachment or precautionary action in respect of (i) the reserves of the Central Bank of Argentina (*Banco Central de la República Argentina*); (ii) any property in the public domain located in the territory of the Republic of Argentina that falls within the purview of Section 234 and 235 of the Argentine Civil and Commercial Code; (iii) any property located in or outside the territory of the Republic of Argentina which 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 of Argentina, 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, *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, and including, but not limited to, property, premises and bank accounts used by the missions of the Republic of Argentina; (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 of Argentina, including the right of the Republic of Argentina 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 of Argentina; (ix) any property forming part of the cultural heritage of the Republic of Argentina; and (x) property protected by any applicable sovereign immunity law.

In that regard, the courts of the Republic of Argentina, in general, can only render judgments that can be enforced against the Republic of Argentina to the extent permitted by (i) the Law of Consolidation of Public Debt No. 23,982, particularly Section 22, as complemented particularly by Law No. 25,344, Law No. 25,565 and Law No. 25,725, (ii) Law No. 3,952, as amended, particularly, by Law No. 25,344, (iii) the Permanent Supplementary Budget Law, particularly Section 68, as amended by Law No. 27,198; and Sections 165 to 170, and (iv) National Code of Civil and Commercial Procedures. Any judgment ruled against the Republic of Argentina by a court in the United States of America which satisfies the requirements of Sections 517 through 519 of Law No. 17,454, as amended by Law No. 22,434 (National Code of Civil and Commercial Procedures) could be enforced before the courts of the Republic of Argentina in accordance with the laws of the Republic of Argentina, taking into account (i) the Law of Consolidation of Public Debt No. 23,982, particularly Section 22, as complemented particularly by Law No. 25,344, Law No. 25,565 and Law No. 25,725; (ii) Law No. 3,952, as amended, particularly, by Law No. 25,344; (iii) the Permanent Supplementary Budget Law, particularly Section 68, as amended by Law No. 27,198; and Sections 165 to 170, and (iv) National Code of Civil and Commercial Procedures.

The Republic of Argentina's waiver of sovereign immunity, the designation of the Process Agent for service of process, the Republic of Argentina's acceptance of the jurisdiction of U.S. state or federal courts sitting in the Borough of Manhattan, the City of New York and the court of the Republic of Argentina, and the choice of New York City law as governing law, as applicable, as set forth in the Transaction Documents and the terms and conditions of the Securities, are valid and binding obligations of the Republic in accordance with its laws.

(vii) The Transaction Documents and the Securities with the due execution, authentication, issuance and delivery pursuant to the Offer, will be enforceable in the Republic of Argentina against the Republic of Argentina with the scope expressed in (iv) above.

(viii) To be admitted as evidence in the Republic of Argentina the Transaction Documents or the Securities to be issued pursuant to the Offer, do not require to be registered notarized. With the exception of the court tax that may be applicable, for the purposes of their admission as evidence in the courts of the Republic of Argentina, the stamp tax, or imposition or similar charge do not apply.

(ix) The Securities to be issued pursuant to the Offer will constitute, unconditional, unsubordinated and without privilege obligations of the Republic of Argentina; the Securities rank with no preference between them and with the rest of the External Indebtedness (this concept as defined in the Securities) of the Republic of Argentina.

(x) In accordance with applicable regulations of the Republic of Argentina and as described in the Memorandum N° 260/2016 of the National Tax Office of the Ministry of Treasury and the resolutions issued in the referenced file, the results from the sale, exchange, swap, conversion and disposition, as well as the performance (interests) of the Securities

obtained by human Argentine residents and by non-Argentine residents (catalogued under the name of “beneficiaries from abroad”) for tax purposes are exempt from the Income Tax (cf. Section 36 bis of Law No. 23,576). Subjects included under Title VI of the Income Tax Law, ordered text in 1997 and its amendments, will not enjoy this benefit, as stated by Section 4 of Decree 1076/92. The financial transactions and benefits related to the issuance, subscription, placement, transfer, amortization, interests and cancelation of the Securities are exempt of the Value-Added Tax (cf. Section 36 bis of Law No. 23,576). The holding of Securities by human persons domiciled in Argentina or subjects of the tax residing abroad are exempt from the Personal Property Tax. The holding of Securities by legal entities domiciled in Argentine do not fall under the scope of the Personal Property Tax. Pursuant to Title V of Law No. 25,063 (Minimum Presumptive Income Tax), any Securities held as of the end of each fiscal year and considered to be “subject” in the terms of Section 1 of the referenced Title V of Law No. 25,063, must be counted towards the taxable base of the Minimum Presumptive Income Tax payable by any corporation domiciled in Argentina, civil associations and foundations domiciled in Argentina, the companies or sole proprietorship located in Argentina, trusts constituted in Argentina (with the exception of financial trusts regulated by Sections 1690, 1691 and 1692 of Argentine Civil and Commercial Code), mutual investment fund (with the exception of common investment funds regulated in the first paragraph of Section 1 of Law No. 24,083) and other subjects included in Section 2 of Title V of Law No. 25,063. Debit and credits in bank accounts maintained at financial institutions governed by Law No. 21,526 shall be subject to the Tax on Debits and Credits on Bank Accounts and Other Operations. Special Current Accounts arranged by Communication A 3250 of the Argentine Central Bank of Non Resident Legal Entities for financial investments in Argentina are exempted of the Tax on Debits and Credits on Bank Accounts and Other Operations as stated in Subsection s) of Section 10 of Decree 380/2001.

(xi) To my knowledge, as of the date of the signing of this legal opinion, I have not received any information that leads me to believe that Registration Statement, the Base Prospectus and the Prospectus Supplement, (except the financial and statistical information included in the those documents and the information of the opportunity and convenience of the purchase of Securities on which I give no opinion), contain an untrue statement of a material fact or omitted to mention (up to their respective dates, up to the date of the sale of the Securities, or up to the date of the signing of this opinion) a material fact whose mention was necessary to prevent its statements, in light of the circumstances under which they were made, to result misleading.

I hereby state, in compliance with the terms of the Agreement celebrated with the Underwriting Banks that the opinions herein are limited to the laws of the Republic of Argentina and that, with respect to the matters governed by the laws of the United States or the State of New York I refer to the opinions of the legal counsels hired by the Ministry of Finance to that effect.

- III -

This legal opinion is limited to the legal aspects of the matters submitted to examination; therefore, no opinion is given on any of the technical, financial or economic contents thereof. The contents of this legal opinion are circumscribed to the applicable laws and further regulations of the Republic of Argentina herein cited. No opinion is given on any matters or

agreements governed by other laws applicable in other jurisdictions outside of the Republic of Argentina.

In my character of Solicitor General, appointed by Decree 313/2017, I sign this legal opinion at the place and date indicated at the beginning.

CONTRATO DE UNDERWRITING

De fecha 2 de noviembre de 2017

REPÚBLICA ARGENTINA

Y

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BANCO SANTANDER, S.A.

CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

CONTRATO DE UNDERWRITING

Bonos por €1.000.000.000 al 3,375% con vencimiento en 2023;
Bonos por €1.000.000.000 al 5,250% con vencimiento en 2028; y
Bonos por €750.000.000 6,250% con vencimiento en 2047

ÍNDICE

	Página
1. Emisión de los Títulos Valores, Prospecto y Publicidad	4
2. Estabilización.....	4
3. Acuerdo por los Underwriters.....	4
4. Declaraciones y Garantías de la República.....	5
5. (A) Compromisos de la República.....	13
5. (B) Compromisos de los Underwriters	16
6. Condiciones Suspensivas	15
7. Cierre	17
8. Indemnización y Aporte.....	18
9. Underwriter Incumplidor	23
10. Los Underwriters No Son Fiduciarios	24
11. Gastos	22
12. Rescisión	23
13. Subsistencia.....	25
14. Ciertos Términos Definidos.....	25
15. Cumplimiento de la Ley Patriot de los Estados Unidos	25
16. Notificaciones	25
17. Ley Aplicable y Jurisdicción	25
18. Renuncia a Inmunidad Soberana	27
19. Divisibilidad.....	28
20. Ejemplares.....	28
21. Modificaciones o Dispensas	28
22. Personas con Derecho al Beneficio del Contrato.....	28
23. <i>Bank Recovery and Resolution Directive</i>	28
24. Acuerdo entre Underwriters; Estabilización	29
25. Títulos	29

REPÚBLICA ARGENTINA
Bonos por €1.000.000.000 al 3,375% con vencimiento en 2023;
Bonos por €1.000.000.000 al 5,250% con vencimiento en 2028; y
Bonos por €750.000.000 6,250% con vencimiento en 2047

CONTRATO DE UNDERWRITING

2 de noviembre de 2017

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. -----
Ciudad BBVA – Edificio Asia c/Sauceda 28 -----
28050-----
Madrid, España -----

Citigroup Global Markets Limited-----
Citigroup Centre-----
Canada Square-----
Canary Wharf-----
Londres E14 5LB-----
Reino Unido-----

Banco Santander, S.A.-----
Ciudad Grupo Santander -----
Avda. Cantabria s/n, Edificio Encinar, Planta baja-----
28660 Boadilla del Monte-----
Madrid, España -----

De nuestra consideración:-----

La REPÚBLICA ARGENTINA (LA “República”) se propone emitir y vender (la “Oferta”) a varios underwriters designados en el Apéndice II del presente (los “Underwriters”) un monto de capital de € 1.000.000.000 de sus Títulos al 3,375% con vencimiento en 2023 (los “Bonos 2023”), un monto de capital de € 1.000.000.000 de sus Bonos al 5,250% con vencimiento en 2028 (los “Bonos 2028”) y un monto de capital de € 750.000.000 de sus Bonos al 6,250% con vencimiento en 2047 (los “Bonos 2047”) y, junto con los Bonos 2023 y los Bonos 2028, los “Títulos Valores”). La República planea utilizar el producido neto de la venta de los Títulos Valores para fines generales del Gobierno. Los Títulos Valores serán emitidos conforme a un Contrato de Fideicomiso, de fecha 22 de abril de 2016 (el “Contrato de Fideicomiso”), entre la República y Bank of New York Mellon (el “Fiduciario”) y la Autorización (tal como se la define en el Contrato de Fideicomiso) fechada el 9 de noviembre de 2017. Una copia del Contrato de Fideicomiso firmado fue (i) presentada el 10 de marzo de 2017 como un anexo a la declaración de registro N° 333-216627, conforme al Anexo B de la Ley de Títulos Valores de 1933, con sus modificaciones (la “Ley de Títulos”), de fecha 10 de marzo de 2017, de la República, y (ii) incorporada por referencia en la declaración de registro N° 333-219272, conforme al Anexo B de la Ley de Títulos, de fecha 13 de julio de 2017, de la República. Salvo

que del contexto se desprenda otra cosa, los términos no definidos de otro modo en este Contrato tendrán los significados especificados en el Contrato de Fideicomiso o en los Títulos Valores.----

1. Emisión de los Títulos Valores, Prospecto y Publicidad -----

(a) Acuerdo de Emisión. Sujeto a los términos y condiciones y en base a las declaraciones y garantías establecidas en el presente, la República acuerda emitir y vender a varios Underwriters, y cada Underwriter acuerda, en forma individual y no conjunta, comprar a la República, al precio de compra especificado en el Apéndice I del presente (el "Precio de Compra"), sujeto a los ajustes indicados en la Cláusula 7(c) del presente, el monto total de capital de los Títulos Valores indicado en a continuación del nombre de dicho Underwriter en el Apéndice II del presente. La República no estará obligada a entregar los Títulos Valores salvo contra el pago de todos los Títulos Valores a ser comprados. -----

(b) Los Títulos Valores. En o antes de la Fecha de Cierre (tal como se la define en la Cláusula 7(a) del presente), los Títulos Valores serán emitidos de acuerdo con los términos del Contrato de Fideicomiso y en lo sustancial tendrán la forma e incluirán los términos allí establecidos. -----

(c) Publicidad. Salvo por lo que pueda exigirse por ley y por lo previsto en este Contrato, no se realizará ningún anuncio u otra publicidad en relación con los Títulos Valores directa o indirectamente por parte o en nombre de las partes del presente sin la previa aprobación de la República y los Underwriters. -----

2. Estabilización -----

(a) General. Los Underwriters (o sus respectivas afiliadas) pueden, por su propia cuenta, en la medida de lo permitido por la ley aplicable, realizar operaciones que estabilicen, mantengan o de otro modo afecten el precio de los Títulos Valores, incluyendo, sin limitación, sobreasignar la Oferta, crear una posición corta y ofertar y comprar Títulos Valores para cubrir dichas posiciones cortas, y ofertar y comprar Títulos Valores para estabilizar el precio de los Títulos Valores. Al hacerlo, los Underwriters actuarán en forma directa y no como mandatarios de la República, y cualquier pérdida resultante de la sobreasignación o estabilización será soportada y cualquier ganancia derivada de ello será retenida por los Underwriters. Dichas operaciones podrán realizarse en la Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("ByMA"), Mercado Abierto Electrónico, S.A. ("MAE"), la Bolsa de Comercio de Luxemburgo, en el mercado extrabursátil o de otro modo. Los Underwriters no están obligados a realizar estas actividades y pueden discontinuarlas en cualquier momento. -----

(b) Monto Total de Capital. Nada de lo establecido en esta Cláusula 2 podrá ser interpretado como exigiendo a la República que emita un monto total de capital de más de € 1.000.000.000 de los Bonos 2023, € 1.000.000.000 de los Bonos 2028 o € 750.000.000 de los Bonos 2047. -----

3. Acuerdo por los Underwriters -----

(a) Compra de los Títulos Valores. Los Underwriters acuerdan, en forma individual y no conjunta, comprar los Títulos Valores al Precio de Compra en la Fecha de Cierre de acuerdo con los términos de este Contrato. -----

(b) Restricciones. Los Underwriters declaran, garantizan y acuerdan, en forma individual y no conjunta, que los mismos y cada una de sus afiliadas han cumplido y cumplirán con los términos establecidos en el Apéndice III del presente. -----

Los Underwriters no han celebrado ni celebrarán ningún acuerdo contractual respecto de la distribución o entrega de los Títulos Valores, salvo con sus afiliadas o con el previo consentimiento escrito de la República de acuerdo con los términos de este Contrato. -----

(c) Ventas entre Afiliadas de los Underwriters. La República reconoce y acuerda que los Underwriters pueden vender a cualquiera de sus afiliadas Títulos Valores comprados por los Underwriters, y que cualquiera de dichas afiliadas puede vender a otras afiliadas o a los Underwriters Títulos Valores comprados por esas afiliadas. -----

4. Declaraciones y Garantías de la República -----

La República declara y garantiza a los Underwriters lo siguiente: -----

(a) Declaración de Registro. -----

(i) La República cumple con los requisitos para acogerse al Anexo B de la Ley de Títulos Valores de 1933, con sus modificaciones (la "Ley de Títulos"). La República ha presentado a la *Títulos Valores and Exchange Commission* (Comisión de Valores de los Estados Unidos o la "Comisión") una declaración de registro conforme al Anexo B (N° 333-219279) para el registro de los Títulos Valores conforme a la Ley de Títulos, y ha incluido en dicha declaración de registro o ha presentado, conforme a la Norma 424(b), el prospecto base relacionado (el "Prospecto Base"). Dicha declaración de registro se ha tornado efectiva, con sus modificaciones, el 1° de noviembre de 2017 (la "Fecha de Formalización"), fecha en que se presentó el Formulario 18-K/A más reciente. Dicha declaración de registro, con sus modificaciones hasta la Fecha de Formalización, junto con el Prospecto Base que forma parte de la misma, cualquier prospecto complementario relativo a los Títulos Valores y todos los documentos incorporados por referencia a los mismos, cumple con los requisitos establecidos en el Comunicado N° 33-6424 (el "Comunicado") y en el Anexo B de la Ley de Títulos. La República ha presentado un suplemento del prospecto preliminar ante la Comisión conforme a la Norma 424(b) de la Ley de Títulos, que ha sido suministrado a los Underwriters (el "Suplemento del Prospecto Preliminar"), y se propone presentar ante la Comisión, conforme a la Norma 424(b) de la Ley de Títulos, un suplemento del Prospecto Base (el "Suplemento del Prospecto") en relación con los Títulos Valores y el plan de distribución de los mismos y les ha comunicado previamente toda la demás información (financiera, estadística o de otro tipo), en su caso, respecto de la República a ser incluida en el mismo. Dicha declaración de registro (incluyendo el Prospecto Base y cualquier documento incorporado por referencia en la misma), cada uno según fuera modificado hasta la Fecha

de Formalización, incluyendo sus anexos y todos los documentos incorporados por referencia en el Prospecto Base allí incluido, en su caso, cada una con sus modificaciones hasta el momento en que dicha declaración de registro se tornó efectiva (la "Fecha de Efectivización"), será en adelante llamada la "Declaración de Registro."-----

El Prospecto Base junto con el Suplemento del Prospecto en la forma en que sea presentado en primer lugar a la Comisión conforme a la Norma 424(b) luego de la Fecha de Formalización será llamado en el presente el "Prospecto Definitivo;" y se considerará que toda referencia a cualquier modificación o suplemento del Prospecto Definitivo o el Prospecto Base se refiere a e incluye toda memoria anual en el Formulario 18-K y cualquier modificación a dicho Formulario 18-K en el Formulario 18-K/A (incluyendo todos los anexos del mismo) (conjuntamente, un "Formulario 18-K") presentado luego de la Fecha de Formalización, de conformidad con la Ley de Mercados de Valores de 1934 de los Estados Unidos (la "Ley de Mercados") e incorporado por referencia en el Prospecto Definitivo. -----

(ii) Antes de la finalización de la Oferta, la República no presentará ninguna modificación a la Declaración de Registro o suplemento al Prospecto Definitivo que no haya sido previamente presentado a los Underwriters o que no haya sido comunicado previamente o que haya sido razonablemente objetado por escrito por los Underwriters y que no haya sido aprobado por los Underwriters luego de consultar con sus abogados. ----

(iii) En la Fecha de Efectivización, la Declaración de Registro y cualquier modificación a la misma cumplirán, y cuando el Prospecto Definitivo sea presentado por primera vez de acuerdo con la Norma 424(b) y en la Fecha de Cierre, el Prospecto Definitivo y cualquier modificación al mismo cumplirán, en todo aspecto significativo, con las disposiciones de la Ley de Títulos y las normas y reglamentaciones de la Comisión bajo la misma, incluyendo el Comunicado y el Anexo B. Ni la Declaración de Registro, con sus modificaciones hasta la Fecha de Efectivización y la Fecha de Formalización, ni el Prospecto Definitivo, con sus modificaciones y suplementos a esas fechas, en la fecha de cualquier presentación conforme a la Norma 424(b) y en la Fecha de Cierre, contienen y contendrán una declaración falsa de un hecho significativo ni omiten ni omitirán declarar un hecho significativo a ser allí consignado o necesario para que las manifestaciones allí incluidas (respecto del Prospecto Definitivo, con sus modificaciones y suplementos a esas fechas, a la luz de las circunstancias en que fueron realizadas) no conduzcan a error; estipulándose que la República no realiza ninguna declaración o garantía respecto de cualquier manifestación u omisión incluida en la Declaración de Registro o en el Prospecto Definitivo realizada en base a o de conformidad con la información suministrada por escrito a la República por los Underwriters, expresamente para su uso en la Declaración de Registro o el Prospecto Definitivo, entendiéndose y acordándose que solamente dicha información consiste en la información especificada como tal en la Cláusula 8(b) del presente.-----

(iv) El Paquete de Información (tal como se lo define en el presente), hasta la fecha y hora de la primera venta de los Títulos Valores al público, que fue las 16:00 horas, hora de la Ciudad de Nueva York de la fecha de este Contrato (la "Fecha de la Venta Inicial"), considerado en conjunto, no contenía ninguna declaración falsa de un hecho

significativo ni omitía declarar un hecho significativo necesario a fin de que las manifestaciones allí incluidas, a la luz de las circunstancias en que fueron realizadas, no conduzcan a error. La oración anterior no se aplica a manifestaciones u omisiones en el Paquete de Información basadas en y de conformidad con la información escrita suministrada a la República por cualquier Underwriter específicamente para su uso en el mismo, entendiéndose y acordándose que solamente la información de ese tipo suministrada por o en nombre de los Underwriters consiste en la información especificada como tal en la Cláusula 8(b) del presente. (i) El Prospecto Base, con sus modificaciones y suplementos hasta la Fecha de Formalización, (ii) el Suplemento del Prospecto Preliminar, (iii) los prospectos libres del emisor, conforme se los define en la Norma 433 de la Ley de Títulos (cada uno, un “Prospecto Libre del Emisor”), en su caso, identificados en el Apéndice IV del presente, y (iv) cualquier otro prospecto libre conforme se los define en la Norma 405 de la Ley de Títulos (cada uno, un “Prospecto Libre”) respecto del que las partes del presente acordarán por escrito luego del presente tratar como parte del Paquete de Información, serán conjuntamente llamados el “Paquete de Información”. -----

(v) Los documentos, en su caso, incorporados por referencia en el Paquete de Información y en el Prospecto Definitivo, cuando entraron en vigencia o cuando fueron presentados ante la Comisión, según sea el caso (o, en caso de haberse presentado una modificación respecto de cualquiera de dichos documentos, al presentarse tal modificación), cumplieran en todo aspecto significativo con los requisitos de la Ley de Títulos o de la Ley de Mercados, según corresponda, y las normas y reglamentaciones de la Comisión bajo las mismas, y ninguno de dichos documentos contenía una declaración falsa de un hecho significativo ni omitía declarar un hecho significativo a ser allí consignado o necesario para que las manifestaciones allí incluidas no conduzcan a error; y cualquier otro documento de ese modo presentado o incorporado por referencia en el Paquete de Información y en el Prospecto Definitivo o cualquier otra modificación o suplemento a los mismos, cuando entró en vigencia o cuando fue presentado ante la Comisión, según sea el caso, se ajustará en todo aspecto significativo a los requisitos de la Ley de Títulos o la Ley de Mercados, según corresponda, y las normas y reglamentaciones de la Comisión bajo las mismas y no contendrá ninguna declaración falsa de un hecho significativo ni omitirá declarar un hecho significativo a ser allí consignado o necesario para que las manifestaciones allí incluidas no conduzcan a error; estipulándose que la República no realiza ninguna declaración o garantía respecto de cualquier manifestación u omisión incluida en el Paquete de Información o en el Prospecto Definitivo realizada en base o y de conformidad con información suministrada por escrito a la República por los Underwriters, expresamente para su uso en el Paquete de Información o en el Prospecto Definitivo, entendiéndose y acordándose que solamente dicha información consiste en la información especificada como tal en la Cláusula 8(b) del presente. -----

(b) Facultad y Autorización. La República tiene o tenía, según corresponda, plena facultad y autorización para formalizar y otorgar este Contrato, el Contrato de Fideicomiso, el Contrato con el Agente para Notificaciones Procesales (tal como se lo define en el presente), los Títulos Valores y todo otro documento e instrumento que ha sido, o será, según corresponda, formalizado y otorgado por la República conforme al presente y a ellos (conjuntamente, los

“Documentos de la Operación”) y para cumplir con sus obligaciones en virtud de los mismos; y todas las medidas a ser adoptadas para la debida autorización, formalización y otorgamiento de los Documentos de la Operación (incluyendo la autorización, formalización y otorgamiento de la Autorización contemplada en ellos), y la consumación de las operaciones allí contempladas han sido debida y válidamente adoptadas.-----

(c) Documentos de la Operación. Este Contrato y el Contrato de Fideicomiso han sido debidamente formalizados y otorgados por la República y constituyen acuerdos válidos y legalmente vinculantes de la República exigibles a la República de acuerdo con sus términos; la Autorización ha sido debidamente autorizada por la República y en la Fecha de Cierre habrá sido debidamente formalizada y otorgada por la República; los Títulos Valores han sido debidamente autorizados por la República y en la Fecha de Cierre habrán sido debidamente formalizados y otorgados por la República y, una vez debidamente formalizados, autenticados y otorgados de acuerdo con sus términos por cada una de las partes de los mismos en la Fecha de Cierre y pagados tal como se establece en el presente, constituirán obligaciones válidas y legalmente vinculantes de la República exigibles a la República de acuerdo con sus términos, sujeto a la aplicación de los principios generales de equidad, y tendrán derecho a los beneficios del Contrato de Fideicomiso.-----

(d) No se Requieren Consentimientos. No se requiere la obtención, adopción o cumplimiento de ningún consentimiento, aprobación, autorización, orden, registro o habilitación de o ante ningún tribunal, gobierno o ente u organismo gubernamental, ni de ningún tercero, en la Argentina o en otro lugar (incluyendo, sin limitación, la obtención de cualquier consentimiento, aprobación o habilitación o la realización de cualquier presentación o registro) para la formalización y otorgamiento de los Documentos de la Operación por la República, ni para la emisión, venta, entrega y cumplimiento de los Títulos Valores según lo contemplado en el presente y en la Declaración de Registro, la consumación de las demás operaciones contempladas por los Documentos de la Operación y el cumplimiento por la República de los términos de los Documentos de la Operación, según sea el caso, o para la validez o exigibilidad de los Documentos de la Operación, contra la República, salvo por la Ley 27.341, que aprobó el presupuesto de la República para 2017 y el Decreto 29/2017 de fecha 11 de enero de 2017 del Poder Ejecutivo de la República, que han sido debidamente obtenidos y se encuentran en plena vigencia en la fecha del presente y estarán en plena vigencia en la Fecha de Cierre y una resolución del Ministerio de Finanzas a ser debidamente autorizada en o antes de la Fecha de Cierre, aprobando las operaciones contempladas en el presente (la “Resolución del Ministerio de Finanzas”); estipulándose, no obstante, que no se requiere la resolución del Ministerio de Finanzas para que este Contrato sea efectivo.-----

(e) Ausencia de Conflicto. La formalización, otorgamiento y cumplimiento por la República de cada Documento de la Operación, la emisión, venta y entrega de los Títulos Valores y el cumplimiento de la República de sus términos y la consumación de las operaciones contempladas en los Documentos de la Operación no (i) estarán en conflicto con ni resultarán en una violación de ninguna disposición constitucional, ninguna disposición de ningún tratado, convención, ley, norma, reglamentación, decreto, fallo, orden de ningún gobierno, ente o tribunal gubernamental o tribunal, tribunal nacional o extranjero o autoridad similar vinculante para la República, (ii) estarán en conflicto con ni resultarán en una violación de ninguno de los términos o disposiciones de, ni constituirán un incumplimiento bajo, ningún contrato de agencia fiscal,

contrato de fideicomiso, escritura de fideicomiso, hipoteca u otra contrato del que la República es parte o al que cualquiera de los bienes o activos de la República se encuentra sujeto ni (iii) resultará en la creación de ningún gravamen o carga sobre dichos bienes o activos, salvo, en los casos de los incisos (ii) y (iii), por violaciones e incumplimiento que individualmente y en conjunto no son significativas para la República. -----

(f) Procedimientos Legales. Salvo por lo indicado en la Declaración de Registro, el Paquete de Información o el Prospecto Definitivo, no hay ninguna acción o procedimiento pendiente ni, según el conocimiento de la República luego de realizar las debidas averiguaciones, inminente (nacional o extranjero) contra o que afecte a la República o cualquier Ente Gubernamental Nacional que, de determinarse en forma adversa para la República o dicho Ente Gubernamental Nacional, pudiera tener, individualmente o en conjunto, un efecto adverso significativo sobre la situación financiera o los ingresos y gastos de la República o pudiera afectar adversamente la capacidad de la República de cumplir con sus obligaciones conforme a los Documentos de la Operación, o que sea de otro modo adverso en el contexto de la emisión de los Títulos Valores. Tal como se lo utiliza en el presente, el término "Ente Gubernamental Nacional" significa cualquier ministerio, departamento, ente, organismo o autoridad regulatoria autónoma (incluyendo, sin limitación, el Banco Central de la República Argentina) de la República o cualquiera de sus subdivisiones políticas (incluyendo, sin limitación, relativo a aprobaciones presupuestarias y controles cambiarios). -----

(g) Impuestos. No hay ningún impuesto, tasa, contribución, deducción, carga gubernamental o retención impuesta por la República o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma en virtud de la formalización, otorgamiento, cumplimiento o ejecución de los Documentos de la Operación (salvo por las tasas de justicia e impuestos que se incurran en relación con procedimientos de ejecución) o para asegurar la legalidad, exigibilidad, validez o admisibilidad como prueba de los Documentos de la Operación o de cualquier otro documento a ser presentado conforme a ellos, y no es necesario que los Documentos de la Operación sean presentados a o registrados en ningún tribunal u otra autoridad en la República para asegurar dicha legalidad, validez, exigibilidad o admisibilidad como prueba (salvo por las tasas de justicia e impuestos que se incurran en relación con procedimientos de ejecución, en su caso). -----

(h) Ausencia de Cambio Adverso Significativo. Con posterioridad a las fechas respectivas a la que se brinda la información en el Suplemento de Prospecto Preliminar, el Suplemento de Prospecto y el Prospecto Base, no ha tenido lugar ningún cambio adverso significativo, ni ningún hecho que pudiera resultar en un posible efecto adverso significativo en (i) la situación financiera o económica de la República o (ii) la capacidad de la República de cumplir con sus obligaciones conforme a los Documentos de la Operación.-----

(i) Obligaciones de la República. Una vez debidamente emitidos y autenticados y pagados por los Underwriters, los Títulos Valores constituirán obligaciones directas, generales, incondicionales y no subordinadas de la República, respecto de los que se empeña el crédito de la República; al ser emitidos, los Títulos Valores no tendrán preferencia entre ellos y estarán en pie de igualdad con toda la otra deuda externa pública no subordinada de la República. Se entiende que esta disposición no podrá ser interpretada como exigiendo a la República que realice pagos conforme a los Títulos Valores en forma proporcional a los pagos que realice conforme a cualquier otra deuda externa pública de la República. -----

(j) No Inmunidad. De acuerdo con la renuncia a inmunidad establecida en la Cláusula 18 del presente, ni la República ni ninguno de sus ingresos, bienes o activos tiene derecho, en ninguna jurisdicción a la que se haya sometido conforme a la Cláusula 17(b) del presente, a inmunidad soberana o de otro tipo de juicio, de la competencia de cualquier tribunal en esa jurisdicción, compensación, embargo preventivo, embargo ejecutivo, ejecución de una sentencia u otro proceso legal en esos tribunales. La renuncia a inmunidad por la República incluida o a ser incluida en los Documentos de la Operación, la designación del agente para notificaciones procesales en los Documentos de la Operación, el consentimiento por la República a la jurisdicción de los tribunales especificados en los Documentos de la Operación, y las disposiciones que establecen que las leyes del Estado de Nueva York regirán los Documentos de la Operación, son irrevocablemente vinculantes para la República con el mayor alcance permitido por la ley aplicable; estipulándose, no obstante que cualquier sentencia dictada contra la República por un tribunal argentino puede ser ejecutada en los tribunales de la República, sujeto al cumplimiento de las disposiciones del Artículo 20 de la Ley N° 24.624, que establece que los montos adeudados conforme a cualquier acción judicial deben ser pagados conforme a las autorizaciones para realizar gastos contenidas en el presupuesto nacional y estipulándose, asimismo, no obstante, que dicha renuncia no se extenderá a, y la República será inmune respecto de y en relación con cualquier juicio, acción o procedimiento de, o la ejecución de cualquier sentencia emitida por, cualquier tribunal a cuya jurisdicción la República se haya sometido conforme a la Cláusula 17(b) del presente contra: (i) cualesquiera reservas del Banco Central de la República Argentina; (ii) cualquier bien perteneciente al dominio público ubicado dentro del territorio de Argentina alcanzado por los Artículos 234 y 235 del Código Civil y Comercial de Argentina; (iii) cualquier bien ubicado en o fuera del territorio de Argentina que provea 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 Argentina, 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 Argentina; (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 Argentina, incluyendo el derecho de Argentina de cobrar dichas cargas; (viii) cualquier bien de carácter militar o bajo el control de autoridades militares u organismos de defensa de Argentina; (ix) cualquier bien que forme parte de la herencia cultural de Argentina; y (x) bienes con derecho a inmunidad conforme a leyes de inmunidad soberana aplicables. La renuncia a inmunidad por parte de la República contenida en la Cláusula 18 del presente y en la Cláusula 9.7 del Contrato de Fideicomiso, y las disposiciones de indemnización y aporte contenidas en la Cláusula 8 del presente no son contrarias a ninguna ley o política pública argentina.-----

(k) FMI. La República es miembro del Fondo Monetario Internacional (el “FMI”) y es elegible para utilizar los recursos generales de dicho organismo. -----

(l) Forma Legal. Los Documentos de la Operación tienen, o una vez debidamente formalizados y otorgados tendrán, según corresponda, y los Títulos Valores, con la debida

formalización, autenticación, emisión y entrega de los mismos tendrán, la forma legal apropiada conforme a las leyes de la República para la ejecución de los mismos en la República contra la República; estipulándose, que deberá presentarse una traducción pública al español de cualquier Documento de la Operación a ser ejecutado en dicha acción de ejecución. -----

(m) Habilitaciones, Consentimientos y Residencia. No es necesario conforme a las leyes de la República que los Underwriters sean habilitados para operar comercialmente en la República en razón de la formalización, otorgamiento, cumplimiento o ejecución de cualquiera de los Documentos de la Operación y no se considerará los Underwriters son residentes, tienen domicilio u operan comercialmente o están sujetos a impuestos en la República por el sólo hecho de la formalización, otorgamiento, cumplimiento fuera de la República o ejecución de los Documentos de la Operación. -----

(n) Sanciones. La República no utilizará, en forma directa o indirecta, el producido neto de la Oferta contemplada en el presente, ni prestará, aportará o de otro modo pondrá dicho producido a disposición de cualquier otra persona o entidad (i) para financiar actividades de o negocios con cualquier persona que, al momento de dicha financiación, sea objeto de sanciones impuestas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el Departamento de Estado de los Estados Unidos, el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, la Unión Europea, el Tesoro de su Majestad u otra autoridad sancionatoria pertinente (conjuntamente, "Sanciones"), o se encuentre en Crimea, Cuba, Irán, Corea del Norte o Siria o (ii) de ningún otro modo que resulte, en cada caso, en una violación por cualquier persona (incluyendo cualquier persona que participe en la operación, ya sea como underwriter, asesor, inversor o de otro modo) de Sanciones. Actualmente las negociaciones con la República no están prohibidas o restringidas por ninguna Sanción. -----

(o) Descripciones de los Documentos de la Operación. Cada uno de los Documentos de la Operación se ajusta en todo aspecto significativo a la descripción del mismo incluida en la Declaración de Registro y el Paquete de Información. -----

(p) Manifestaciones con Proyección a Futuro. Ninguna manifestación con proyección a futuro (conforme al significado de la Cláusula 27A de la Ley de Títulos y la Cláusula 21E de la Ley de Mercados) incluida en la Declaración de Registro o en el Prospecto Definitivo ha sido realizada sin una base razonable ni ha sido revelada sin que medie la buena fe. -----

(q) Los Underwriters No Deben Pagar Ningún Impuesto. No hay ningún impuesto de sellos u otros impuestos o tasas a las emisiones o transferencias, así como ningún impuesto a las ganancias de capital, ganancias, activos, ingresos brutos, a las donaciones, sobre los débitos y créditos en cuenta corriente bancaria, retenciones o aranceles o cargas similares que deban ser pagados por o en nombre de los Underwriters a la República, o a cualquier autoridad impositiva de la misma, según sea el caso, en relación con (i) la formalización y otorgamiento de los Documentos de la Operación y (ii) la tenencia de los Títulos Valores por los Underwriters y la oferta o venta de los Títulos Valores por la República a los Underwriters y por los Underwriters a posteriores compradores de acuerdo con los términos de este Contrato. -----

(r) Retenciones Impositivas. Respecto de cualquier persona física o jurídica que resida fuera de la Argentina y no sea de otro modo un residente de Argentina a los efectos impositivos o un contribuyente registrado argentino, no hay ningún impuesto, deducción, carga o retención impuesta por la República o cualquier subdivisión política o autoridad impositiva de la misma (i) sobre o en virtud de la formalización, otorgamiento o ejecución de los Documentos de la Operación o (ii) cualquier pago a ser realizado por la República conforme al presente o cualquier pago respecto de cualquiera de los y ventas u otras transferencia de los Títulos Valores efectuada fuera de la Argentina por dichas personas no está sujeto a impuestos, tasas, deducciones, retenciones u otras cargas de cualquier tipo en la República. -----

(s) Requisitos Legales. Para asegurar la legalidad, validez, exigibilidad o admisibilidad como prueba en la Argentina de los Documentos de la Operación, no es necesario que los Documentos de la Operación o cualquier otro documento o instrumento conforme al presente o a ellos sea registrado, inscripto o presentado ante ningún tribunal u otra autoridad de Argentina o sea certificado por escrito ni que se pague ningún impuesto documentario, de sellos o impuesto, tasa o carga similar sobre o respecto de los Documentos de la Operación, dichos Títulos Valores o cualquier otro documento o instrumento conforme al presente o a ellos, fuera de cualquier tasa de justicia por el monto que resulte aplicable oportunamente conforme a las leyes argentinas aplicables respecto de los Documentos de la Operación o cualquier otro documento o instrumento conforme al presente o a ellos llevado ante los tribunales argentinos.---

(t) No hay Restricciones sobre los Pagos. No hay ninguna ley o reglamentación de la República que restrinja la capacidad de la República de realizar pagos a los Underwriters en euros fuera de la Argentina.-----

(u) Ejecución de Sentencias Extranjeras. Salvo por lo indicado en la Declaración de Registro, el Paquete de Información o el Prospecto Definitivo, cualquier sentencia definitiva por una suma fija o determinada de dinero dictada por un tribunal federal de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York ubicado en el Estado de Nueva York competente conforme a sus propias leyes en cualquier juicio, acción o procedimiento contra la República basada en cualquiera de los Documentos de la Operación será declarada exigible a la República por los tribunales de la Argentina, sin reconsideración o reexaminación de los méritos, sujeto a las siguientes condiciones: (i) que la sentencia del tribunal pertinente a ser ejecutada sea definitiva y concluyente; (ii) que la jurisdicción de los tribunales no haya sido excluida por ninguna ley, orden o tratado; (iii) que la notificación de cualquier procedimiento contra la República haya sido debidamente cursada y se haya garantizado su defensa contra la acción extranjera; (iv) que la sentencia reúna los requisitos necesarios para ser considerada como tal en la jurisdicción en que hubiere sido dictada y las condiciones de autenticidad exigidas por la ley argentina; (v) que la sentencia no afecte los principios de orden público del derecho argentino, (vi) que la sentencia no sea incompatible con otra pronunciada, con anterioridad o simultáneamente, por un tribunal argentino; y (vii) que la sentencia emane de tribunal competente en el orden internacional y sea consecuencia del ejercicio de una acción personal o de una acción real sobre un bien mueble, si éste ha sido trasladado a la Argentina durante o después del juicio tramitado en el extranjero.-----

(v) Calificaciones. La República no ha sido informada por Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") o Standard & Poor's Ratings Service ("Standard & Poor's") de que

cualquiera de ellas tenga intención de bajar o se encuentre evaluando una baja en la nota asignada a los títulos de deuda de la República a una categoría inferior a B3 o B+, -----

(w) Selección de Legislación Válida. La selección de las leyes del Estado de Nueva York como la legislación aplicable para los Documentos de la Operación es una selección de legislación válida conforme a las leyes de Argentina. -----

(x) Sometimiento a Jurisdicción. La República tiene la facultad de someterse, y conforme a la Cláusula 17(b) de este Contrato y la Cláusula 9.7 del Contrato de Fideicomiso se ha sometido legal, válida, efectiva e irrevocablemente a la jurisdicción exclusiva de cualquier tribunal federal de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York ubicado en la Ciudad de Nueva York y a los tribunales de la República; y tiene la facultad de designar y facultar, y conforme a la Cláusula 17(b) de este Contrato y la Cláusula 9.7 del Contrato de Fideicomiso, ha legal, válida y efectivamente designado y facultado a un agente para el traslado de notificaciones procesales en cualquier juicio o procedimiento basado en o derivado de este Contrato o el Contrato de Fideicomiso, según corresponda, en cualquier tribunal federal de los Estados Unidos o del Estado de Nueva York ubicado en la Ciudad de Nueva York.-----

(y) Indemnización y Aporte. Las disposiciones de indemnización y aporte establecidas en la Cláusula 8 del presente no son contrarias a la ley o políticas públicas de Argentina. -----

5. (A) Compromisos de la República-----

La República acuerda con cada Underwriter lo siguiente: -----

(a) Presentación y Entrega del Suplemento de Prospecto. Inmediatamente luego de la formalización y otorgamiento de este Contrato, la República presentará el Suplemento de Prospecto ante la Comisión conforme a la Norma 424(b) de la Ley de Títulos, en el que se incluirá, entre otras cosas, la información necesaria respecto de los términos de la Oferta. La República enviará sin dilación a los Underwriters (a través de sus abogados) copias de todas las modificaciones a la Declaración de Registro que se realicen luego del presente (incluyendo cualquier Formulario 18-K y las modificaciones al mismo), relativas a los Títulos Valores (en cada caso incluyendo todos los anexos presentados con ellas y todos los documentos incorporados por referencia en las mismas no suministrados a los Underwriters con anterioridad), incluyendo copias firmadas de cada consentimiento y certificado incluido en o presentado como un anexo de ellas, y entregará a los Underwriters la cantidad de copias no firmadas de lo indicado precedentemente (excluyendo los anexos) que los Underwriters razonablemente soliciten. La República enviará asimismo a los Underwriters, tan pronto como sea posible luego de la fecha de este Contrato y puntualmente luego de ello, la cantidad de copias del Prospecto Definitivo (o cualquier modificación o suplemento al mismo) que los Underwriters razonablemente soliciten para cumplir con los requisitos de la Ley de Títulos; estipulándose que la República imprimirá y distribuirá dichas copias a los Underwriters por cuenta de los Underwriters conforme a la Cláusula 11 del presente.-----

(b) Entrega de Modificaciones y Suplementos. Durante el período (no superior a los 90 días) posterior al inicio de la Oferta en que pueda por ley exigirse los Underwriters que

presenten un prospecto, en caso de tener lugar un hecho relativo a o que afecte a la República, o que sea notificado por escrito a la República por los Underwriters, que en opinión de la República debería indicarse en un suplemento o modificación del Prospecto Definitivo a fin de que las manifestaciones establecidas en el Prospecto Definitivo, a la luz de las circunstancias en que fueron realizadas, no conduzcan a error, o si fuera necesario modificar el Prospecto Definitivo para cumplir con la Ley de Títulos, la República confeccionará sin dilación y a su costo y suministrará a los Underwriters y los colocadores designados por los Underwriters un número razonable de copias de un suplemento o suplementos o de una modificación o modificaciones al Prospecto Definitivo que complementarán o modificarán el Prospecto Definitivo de modo que de ese modo complementado o modificado se ajuste a la Ley de Títulos y no contenga una declaración falsa de un hecho significativo no omita declarar un hecho significativo necesario a fin de que las manifestaciones allí incluidas, a la luz de las circunstancias en que fueron realizadas, no conduzcan a error. Si los Underwriters o cualquier colocador se vieran obligados a presentar un prospecto luego del vencimiento del período de 90 días posterior al inicio de la Oferta, la República, a solicitud de los Underwriters o un colocador, suministrará a los Underwriters o al colocador, por cuenta de los Underwriters, un número razonable de un Prospecto Definitivo complementado o modificado, o suplementos o modificaciones al Prospecto Definitivo, en cumplimiento del Artículo 10(a) de la Ley de Títulos.

(c) Mejor Esfuerzo. La República utilizará su mejor esfuerzo para realizar puntualmente todos los actos a su cargo antes de la Fecha de Cierre y para cumplir con todas las condiciones suspensivas para la entrega por la misma de los Títulos Valores. -----

(d) Aviso a los Underwriters. La República deberá informar a los Underwriters acerca de la presentación del Suplemento de Prospecto conforme a la Norma 424(b) de la Ley de Títulos y de cualquier modificación o suplemento al Prospecto Definitivo, la Declaración de Registro, o el Paquete de Información, o de cualquier notificación oficial de la institución de un procedimiento para, o de la emisión de, una orden suspendiendo el efecto de la Declaración de Registro y, en caso de emitirse dicha orden, la República utilizará su mejor esfuerzo para obtener el pronto levantamiento de la misma. -----

(e) Cumplimiento de las Leyes Blue Sky. La República cooperará con los Underwriters para hacer que los Títulos Valores califiquen para su oferta y venta conforme a las leyes de títulos valores o "Blue Sky" de las jurisdicciones que los Underwriters determinen razonablemente, la República mantendrá dicha calificación en vigencia en tanto ello sea necesario para completar la reventa de los Títulos Valores y la República notificará sin dilación a los Underwriters la recepción por la República de cualquier notificación relativa a la suspensión de la calificación de los Títulos Valores para su venta en cualquier jurisdicción o el inicio o amenaza de inicio de cualquier procedimiento destinado a ello; estipulándose que la República no estará obligada a presentar un consentimiento general para el traslado de notificaciones procesales en ninguna de dichas jurisdicciones ni a adoptar ninguna medida que la expondría al traslado de notificaciones en procedimientos no relacionados con la distribución de los Títulos Valores en cualquier jurisdicción en la que actualmente no está sujeta a ello. La República y los Underwriters reconocen y acuerdan que los Underwriters pueden ofrecer los Títulos Valores en las jurisdicciones especificadas en el Apéndice III del presente, sujeto al cumplimiento de las restricciones especificadas en el Apéndice III del presente. -----