



República Argentina

Oferta de Canje – Anuncio Final

18 de Marzo de 2005



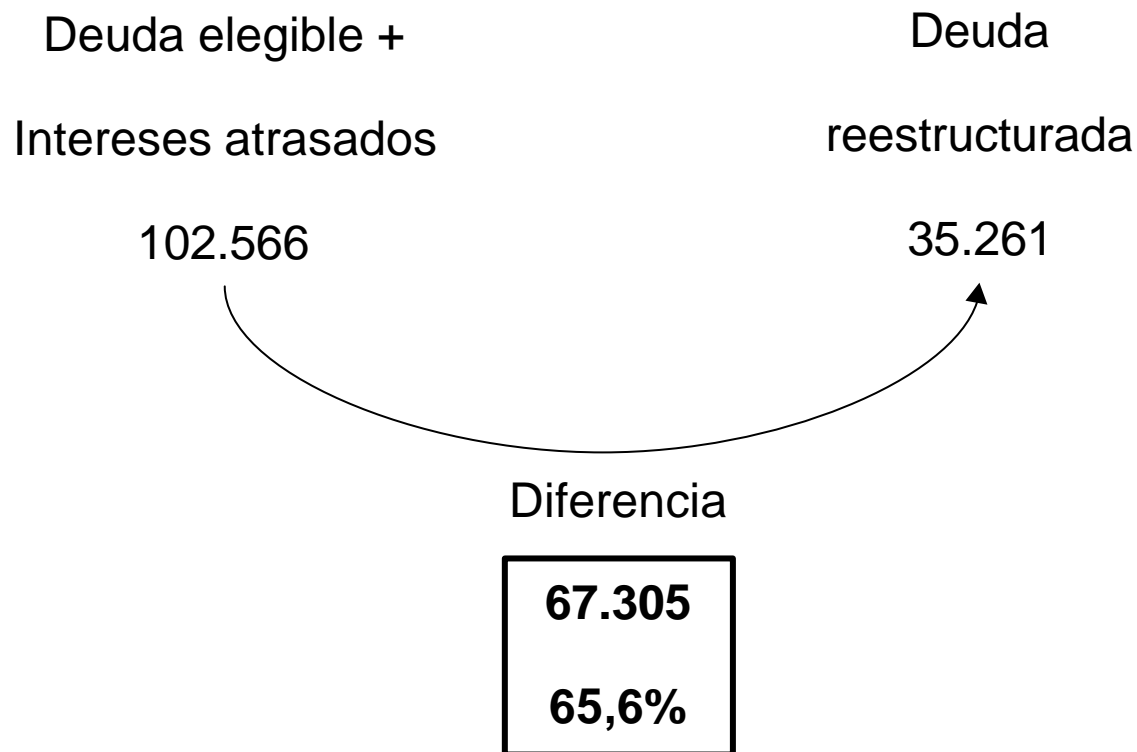
Esta presentación no constituye una oferta para vender o una solicitud de oferta para comprar títulos valores en ninguna jurisdicción. La venta de los títulos valores a los cuales se hace referencia en esta presentación será efectuada solo en base del prospecto de colocación debidamente aprobado por las autoridades competentes en cada jurisdicción donde se realizó la oferta. No se realizarán ventas de títulos valores en jurisdicciones donde no se hayan obtenido las aprobaciones, o en donde no se hayan hecho los registros, peticiones o publicaciones, que correspondan conforme a la ley aplicable.



Resultados Globales



Resultados Globales (en millones de US\$)



Nota: No existe referencia a aquellos bonos elegibles no presentados al canje, los cuales pueden permanecer impagos indefinidamente



Resultados Globales

Cifras en millones USD

Deuda elegible **81.836**
Deuda canjeada **62.318**
en% **76,15%**

	Deuda "vieja"	Deuda Reestructurada
Bonos Par	15.000	15.000
Bonos Descuento	35.405	11.932
Bonos Cuasi-Par	<u>11.913</u>	<u>8.329</u>
Total	62.318	35.261



Asignación de los nuevos bonos



Asignación de Bonos Par por Canasta

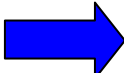
Expresado en millones de US\$ equivalentes

Bono Par

Sobre Demanda

TOTAL OFERTADO	20.337	136%
TOTAL ASIGNADO	15.000	

Factor de Prorratio

Canasta 1 (minorista, período temprano):	5.365	100%	
Canasta 2 (minorista, período tardío):	2.464	100%	
Canasta 3 (resto, período temprano):	5.435	100%	
Canasta 4 (resto, período tardío):	1.736	24,6%	
Derrame en Bono Descuento de canasta 4:	5.337		1.799 en Bonos Descuento



Asignación de Bonos Cuasi-Par

Expresado en millones de US\$ equivalentes

Bono Cuasi-Par

Sobre Demanda

TOTAL OFERTADO 10.486 126%

TOTAL ASIGNADO 8329

Factor de Prorratio

Ofertas recibidas día 1: 10.355 80,4%

Ofertas recibidas resto: 131

Derrame en Bono Descuento: 2156  1.039 en Bonos Descuento

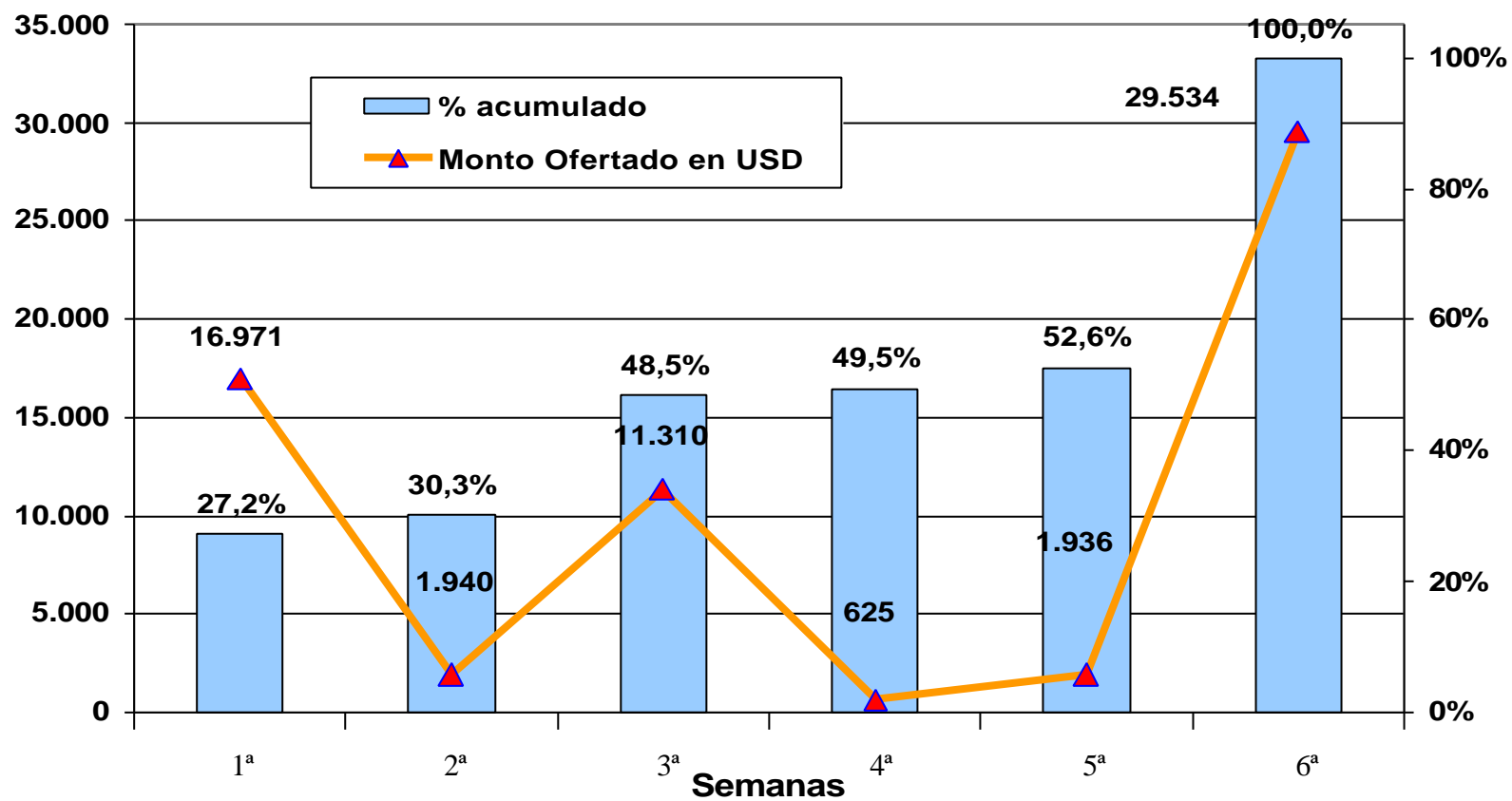


Detalle de las Ofertas Recibidas



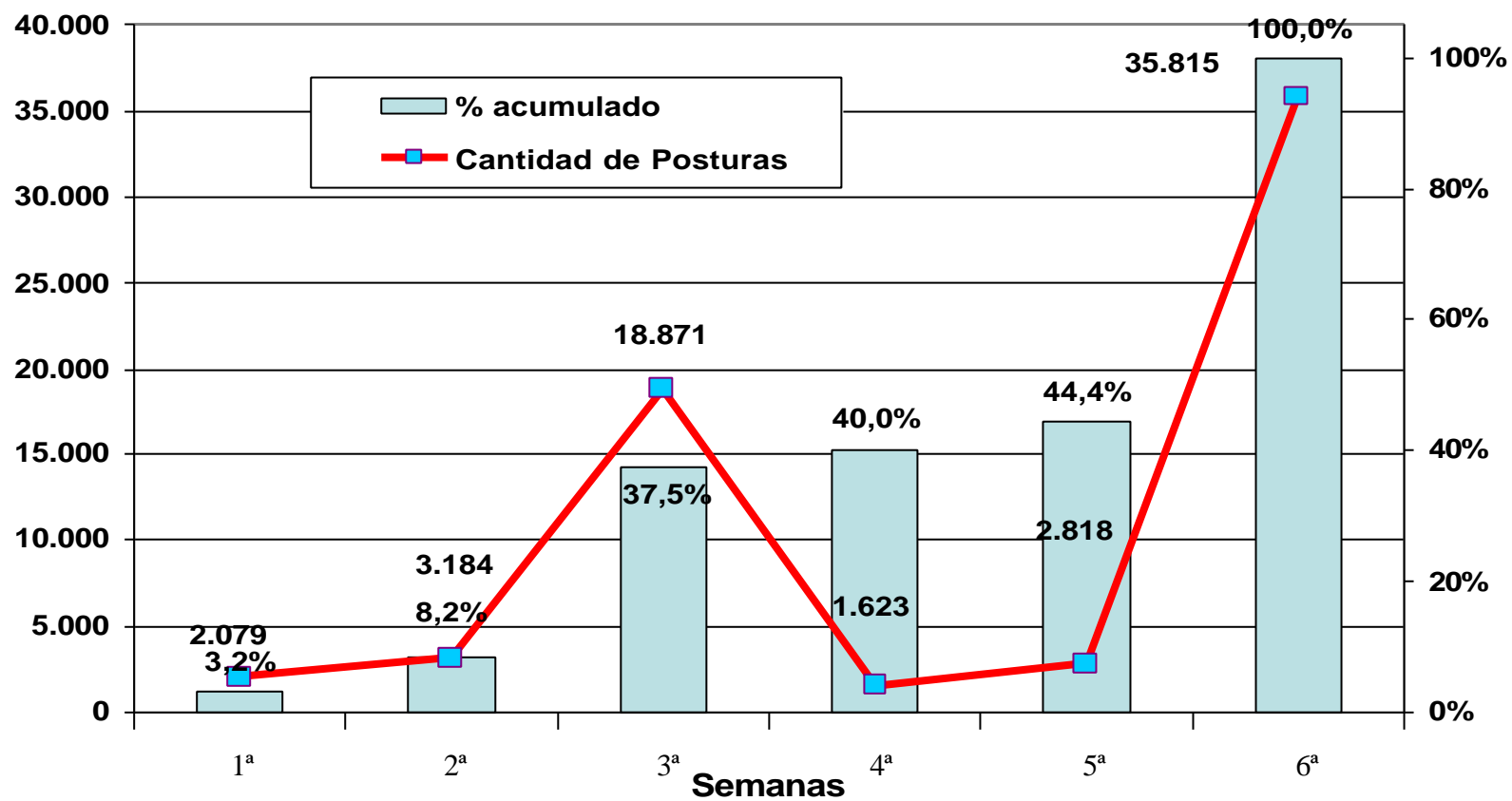
Ofertas: Detalle semanal

En mill. USD





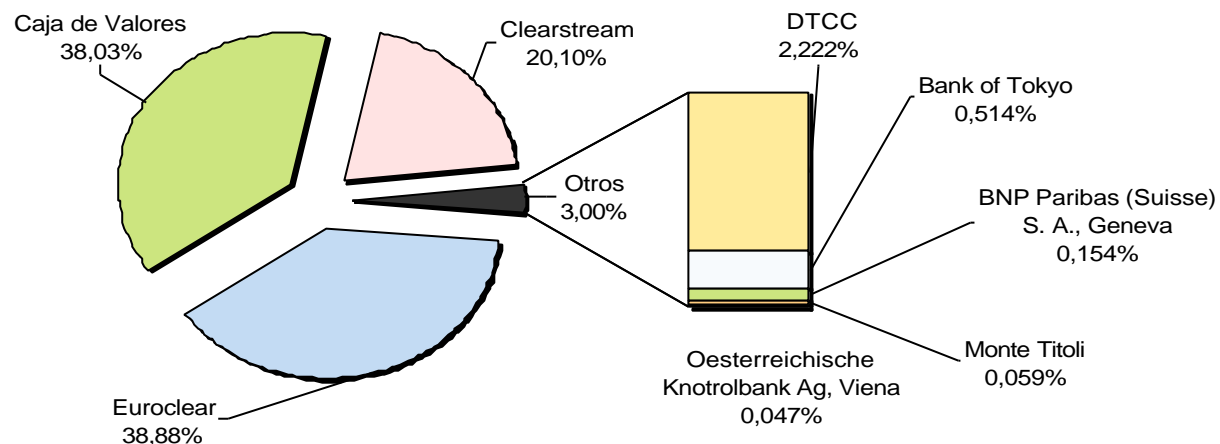
Ofertas: Detalle semanal (cont.)





Detalle por Agencia de Clearing

Composición por Clearing System



Clearing System	Total Elegible
Euroclear	24.226
Caja de Valores	23.701
Clearstream	12.524
DTCC	1.384
Bank of Tokyo	320
BNP Paribas (Suisse) S. A., Geneva	96
Monte Titoli	37
Oesterreichische Knotrolbank Ag, Viena	29
	62.318



Ofertas recibidas por tipo de bono

Monto Ofertado por tipo de bono

Grupo de Bonos	Monto Ofertado en USD	Total Elegible en USD	% Ofertado del Total Elegible
BONOS PAGARE	3.139	3.145	99,79%
YENES	2.978	3.143	94,76%
BRADY	3.269	3.565	91,69%
LETES	659	750	87,91%
BOCONES	1.894	2.164	87,53%
BONTES	3.390	3.939	86,06%
GLOBALES	25.316	30.756	82,31%
OTROS	2.774	4.224	65,67%
EUROS	18.899	30.151	62,68%
	62.318	81.836	76,15%



Ofertas recibidas por tipo de bono

Apertura EUROS

Moneda Original*	Monto Ofertado en USD	Total Elegible en USD	% Ofertado del Total Elegible
Chelín Austríaco	82	97	84,66%
Marco Alemán*	4.769	6.750	70,65%
Euro	12.052	19.792	60,90%
Lira Italiana	1.996	3.513	56,83%
	18.899	30.151	62,68%

(*) excluye Bradies en EUR



Ofertas recibidas por moneda

Monto Ofertado por Monedas

Moneda Original	Monto Ofertado en USD	Total Elegible en USD	% Ofertado del Total Elegible
Yen	2.978	3.143	94,76%
Peso Indexado	9.075	10.579	85,78%
Dólar	30.378	36.076	84,21%
Libra esterlina	314	376	83,63%
Franco Suizo	181	243	74,47%
Euro	19.096	30.393	62,83%
Peso (*)	296	1.027	28,79%
TOTAL	62.318	81.836	76,15%

(*) Emisión directa



Ofertas recibidas por legislación

Monto Ofertado por Legislación

Legislación Original	Monto Ofertado en USD	Total Elegible en USD	% Ofertado del Total Elegible
Argentina	9.344	10.833	86,25%
Nueva York	29.362	36.011	81,54%
Reino Unido	10.223	15.032	68,01%
Alemana	11.025	17.194	64,12%
Japonesa	1.693	1.793	94,42%
Otras	671	973	68,96%
TOTAL	62.318	81.836	76,15%



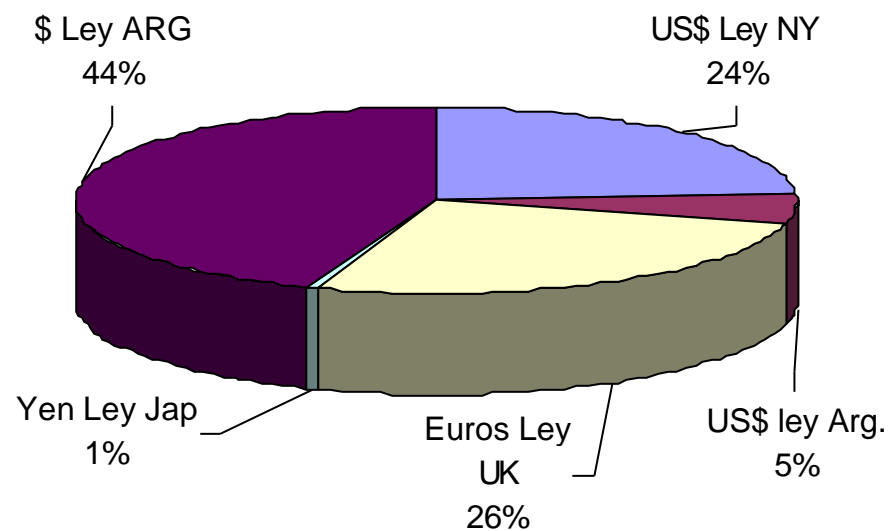
Deuda Reestructurada



Deuda Reestructurada por Moneda y Ley

En millones de USD equivalentes

	DOLARES		EUROS Ley U.K.	YENES Ley JAPON	PESOS Ley ARG	TOTAL
	Ley NY	Ley ARG				
TOTAL	8.401	1.812	9.270	250	15.528	35.261





Deuda Reestructurada por Moneda y Ley

En USD equivalentes

BONO	DOLARES		EUROS Ley U.K.	YENES Ley JAPON	PESOS Ley ARG	TOTAL
	Ley NY	Ley ARG				
PAR	5.313 15,1%	1.246 3,5%	6.391 18,1%	196 0,6%	1.854 5,3%	15.000 42,5%
DISCOUNT	3.088 8,8%	566 1,6%	2.879 8,2%	54 0,2%	5.345 15,2%	11.932 33,8%
CUASI-PAR					8.329 23,6%	8.329 23,6%

Montos outstanding de bonos en Mercados Emergentes:

-Rusia 30:	18,3	- Brasil 40:	5,1
-BODEN 12:	11,8	- Venezuela 27:	4
-Brasil CBond:	6,2	- Brasil: DCB:	3,5



Capacidad de Pago no utilizada

En Millones de US\$

	2004	2005
Monto Presupuestado según Prospecto:	891	973
Pago de los nuevos bonos:	561	632
Capacidad de pago no aplicada a deuda reestruc.:	330	341

- A utilizar para la recompra de instrumentos de deuda en situación regular
 - Muestra de buena fé
 - Consistente con objetivo de reducción de deuda



Ejemplos

Situación Original	Oferta	Recibe
1) US\$ 1.000	Par en US\$ (canasta 1 a 3)	US\$ 1.000 en Bono Par en US\$ 1.000 / 81,8 bn. en Unidades PBI US\$ 16,63 en efectivo (intereses)
2) US\$ 1.000	Par en US\$ (canasta 4)	US\$ 245,47 en Bono Par en US\$ US\$ 254,28 en Bono Discount en US\$ 1.000 / 81,8 bn en Unidades PBI US\$ 14,29 en efectivo (intereses)
3) US\$ 1.000	Discount en US\$	US\$ 337,00 en Bono Discount en US\$ 1.000 / 81,8 bn. en Unidades PBI US\$ 13,53 en efectivo (intereses)
4) US\$ 1.000	Cuasi-Par día 1	\$ 1640,44 en Cuasi Par en \$ \$ 192,32 en Discount en \$ 1.000 / 81,8 bn. en Unidades PBI \$ 5,63 en efectivo (intereses)

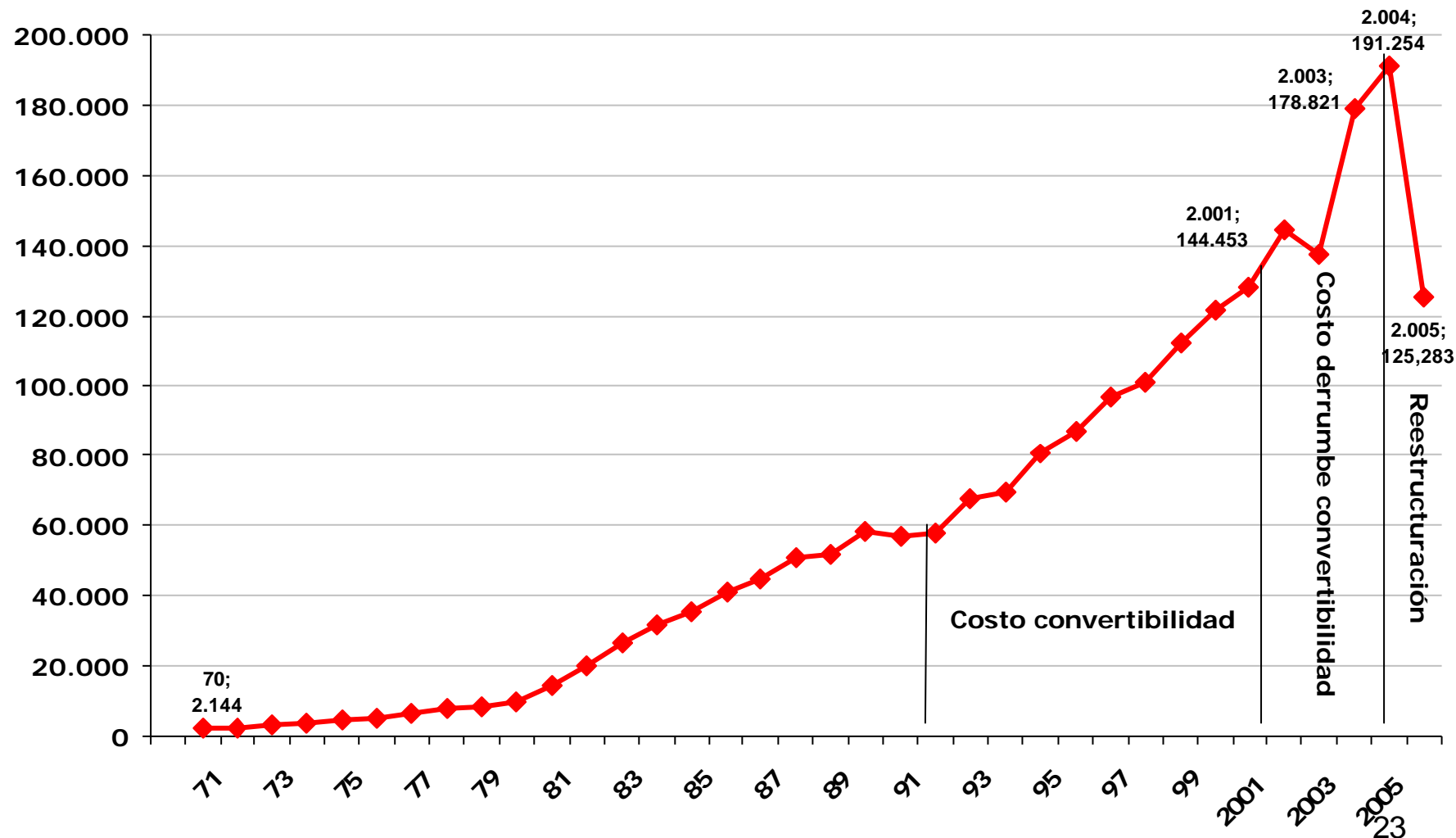


Evolución de la Deuda Pública



Deuda Pública Bruta Total

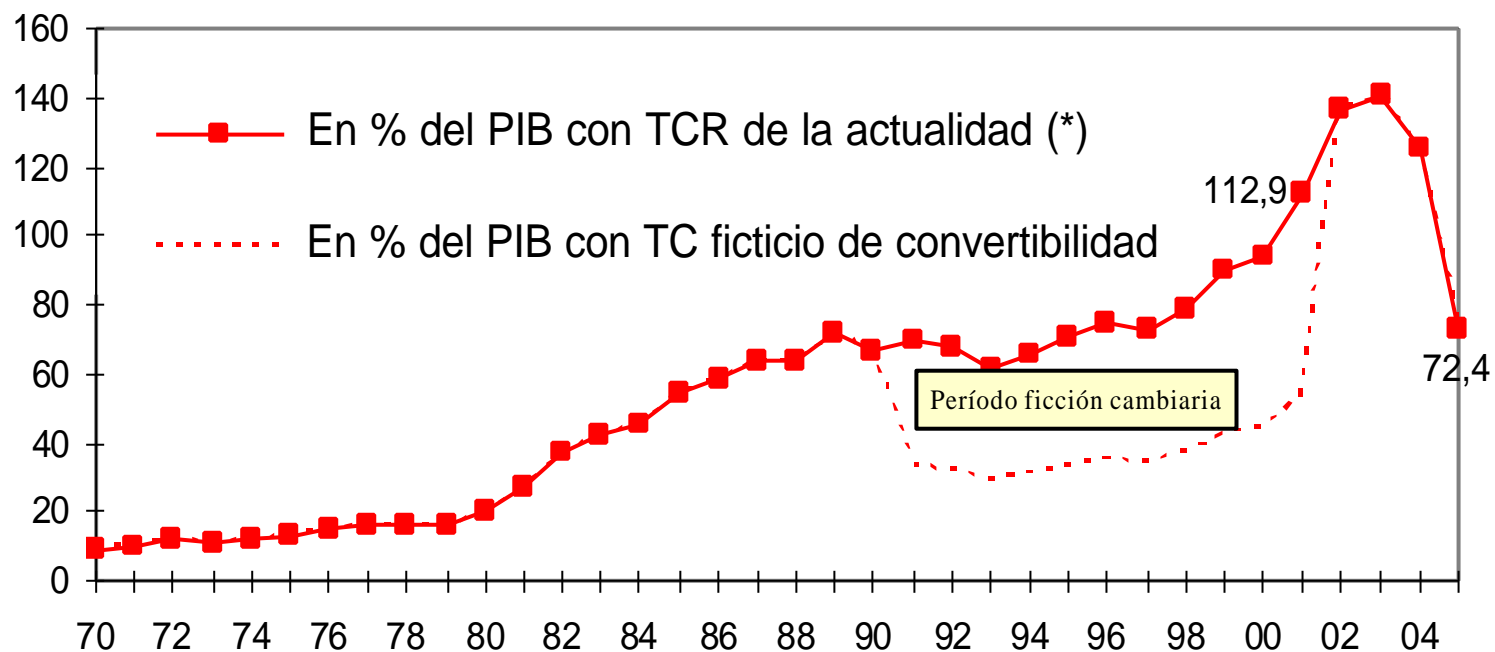
En millones de USD, a fin de período





Deuda Pública Bruta Total

En % del PIB





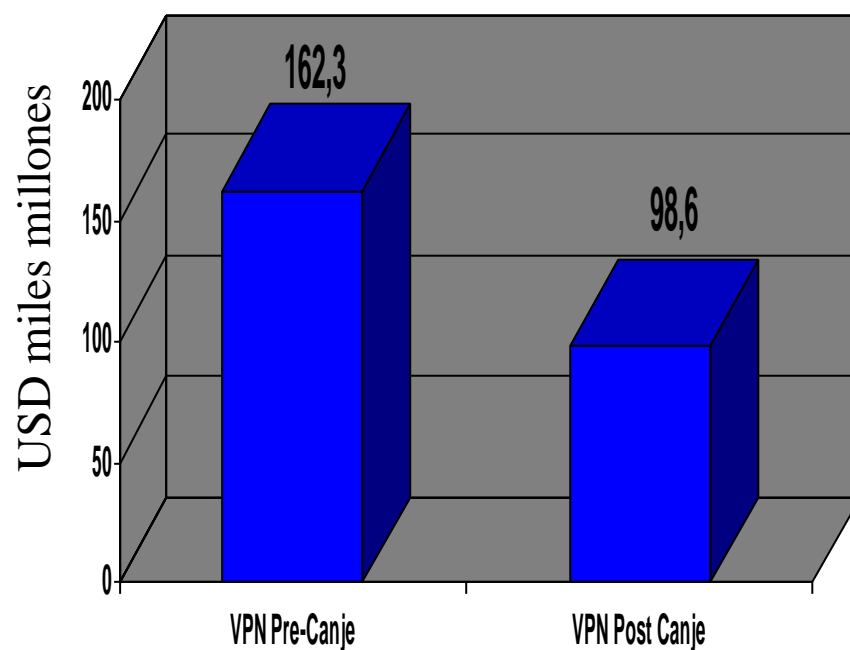
Situación Pre y Post Reestructuración



Valor Presente y Residual de la Deuda Pública

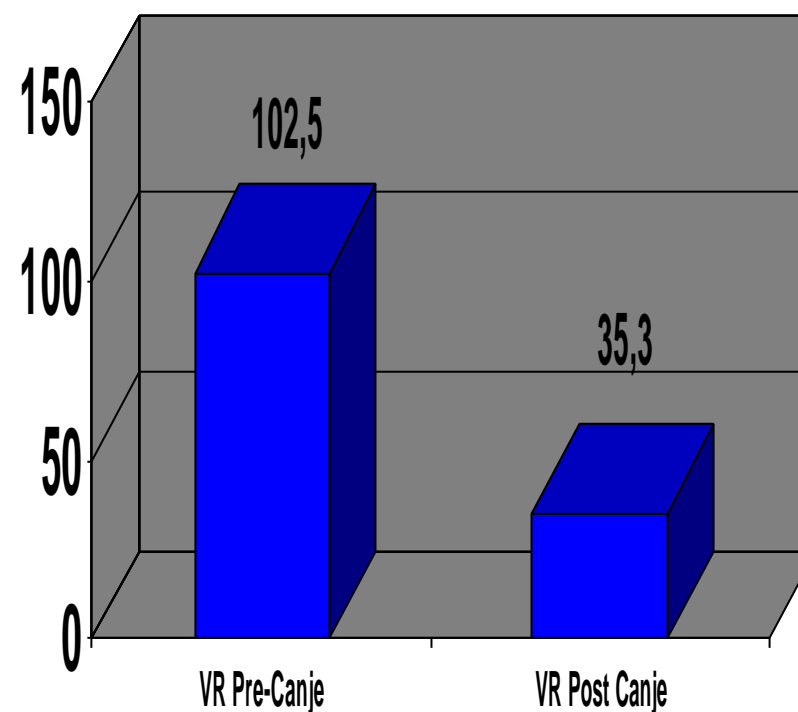
Pre y Post Reestructuración

Valor Presente



Valor Residual

(deuda reestructurada)



Nota: No existe referencia a aquellos bonos elegibles no presentados al canje, los cuales pueden permanecer impagos indefinidamente



Composición de la deuda por monedas

Pre y Post Reestructuración

	Dic01	Abr05
Pesos	3%	37%
Dólares	66%	37%
Euros	15%	14%
Yenes	3%	2%
Resto	13%	10%



Deuda Pública Pre y Post Reestructuración

Indicadores

	Dic01	Abr05
Servicios de intereses (millones USD)	10.175	3.205
Stock Deuda Pública (millones USD)	144.453	125.283
Exportaciones de bienes (millones USD)	26.543	34.453
Reservas Intern. Líquidas (millones USD)	14.546	20.698
Recursos tributarios (millones pesos)	46.804	93.255
PBI nominal (millones USD) *	127.951	173.000

*PBI en U\$\$ calculado al TCR de fines de 2004



Deuda Pública Pre y Post Reestructuración

Ratios

	Dic01	Abr05
Servicios de int. / Exportaciones	38%	9%
Stock Deuda Pública / Expo.	544%	364%
Stock Deuda en mon. extranjera / Expo.	527%	228%
Servicios de int. / Reservas int. líquidas	70%	15%
Servicios de int. / Recursos tributarios	22%	10%
Servicios de int. / PBI	8%	2%
Deuda / PBI	113%	72%
Venc. de capital e int. / Total Deuda *	88%	45%

* Para los próximos 5 años. No incluye Bogar, Boden Cuasimonedas Provincias y Adelantos Transitorios.

Oferta de Canje – Anuncio Final

18 de Marzo de 2005

