

Introducción a la Deuda

Eurodad
Iolanda Fresnillo

@ifresnillo

¿Qué es la deuda?

Deuda es el dinero que individuos, organizaciones o gobiernos toman prestado de otros con la obligación de pagar más adelante, generalmente con un porcentaje adicional, los intereses

Tipos de deuda (según quien toma prestado)



Deuda Pública (o deuda Soberana) es la deuda de un gobierno (a diferentes niveles: estatal, regional o local) u otras agencias públicas como empresas públicas.

La deuda pública global se ha multiplicado por 5 desde 2000, superando el ritmo de crecimiento del PIB (que se ha triplicado en el mismo período). La deuda pública global ha alcanzado un nivel récord de \$92 billones en 2022.



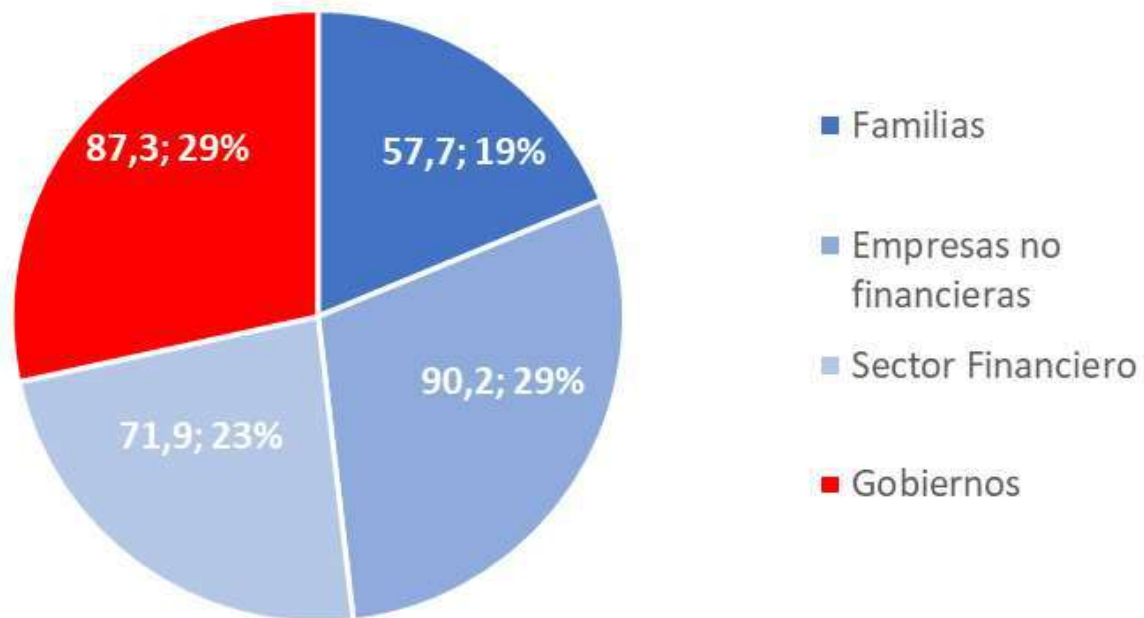
Deuda privada es la deuda de personas o instituciones privadas. Puede ser deuda individual o de familias, o deuda de empresas financieras y no-financieras.

Cómo sucedió en el Sud-este asiático en los 90s o en Europa en 2008, un crecimiento desmesurado de las deudas privadas puede generar una crisis social y económica, y convertirse en una crisis de deuda pública.

Un mundo en deuda

Deuda pública global por deudores (en US\$Billones y % del total)

Q2 2023

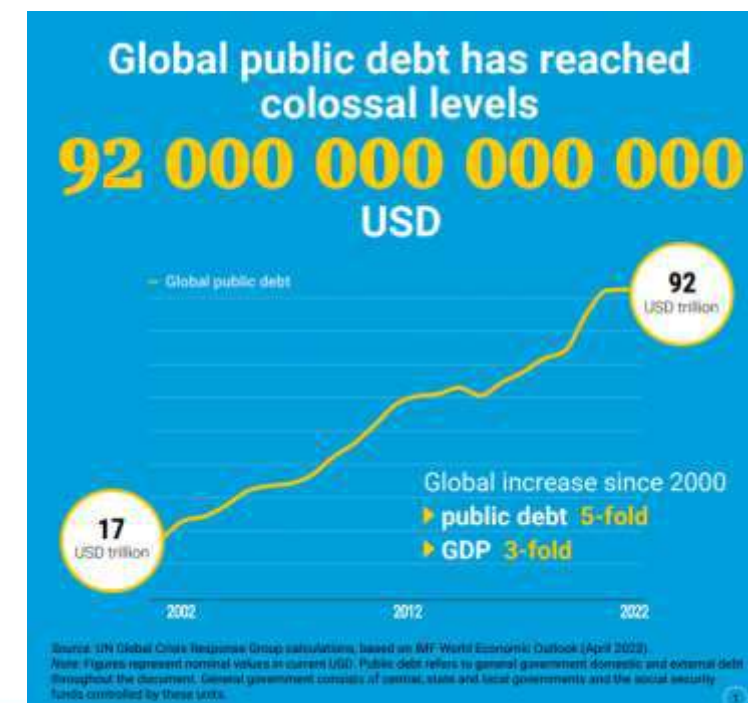


La deuda a nivel global se sitúa a un nivel de récord histórico, en \$307 billones (\$100 billones más que hace una década) y en un 336% del PIB global

71% de la deuda global la debe el sector privado en 2023



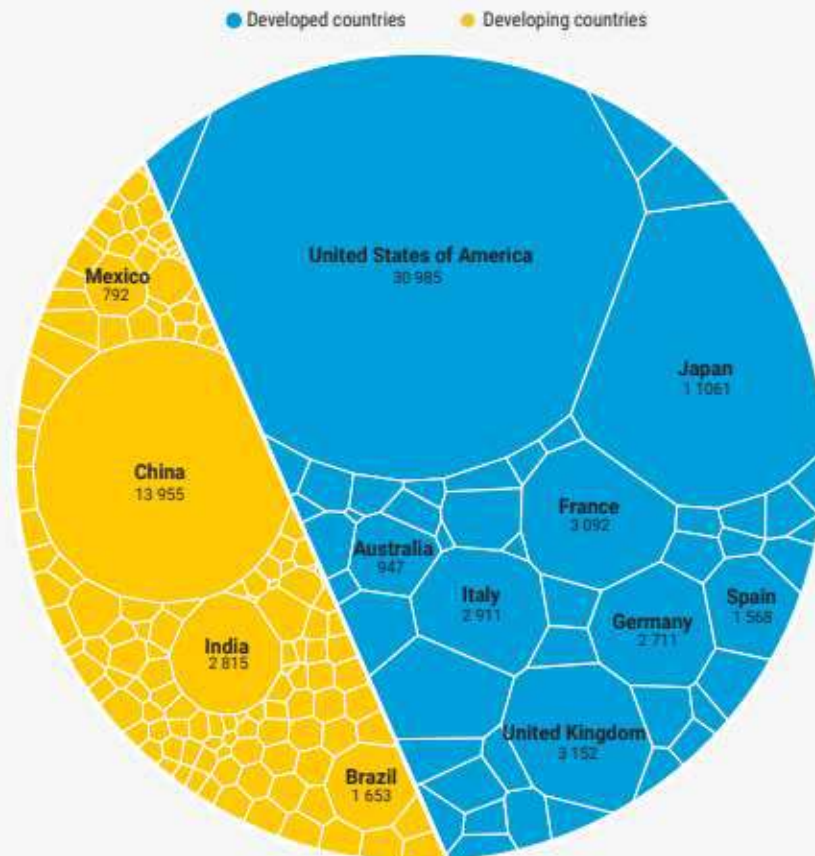
Fuente: Institute of International Finance – IIF – [Global debt monitor](#) – Septiembre 2023



Un mundo en deuda

Almost 30% of global public debt is now owed by developing countries

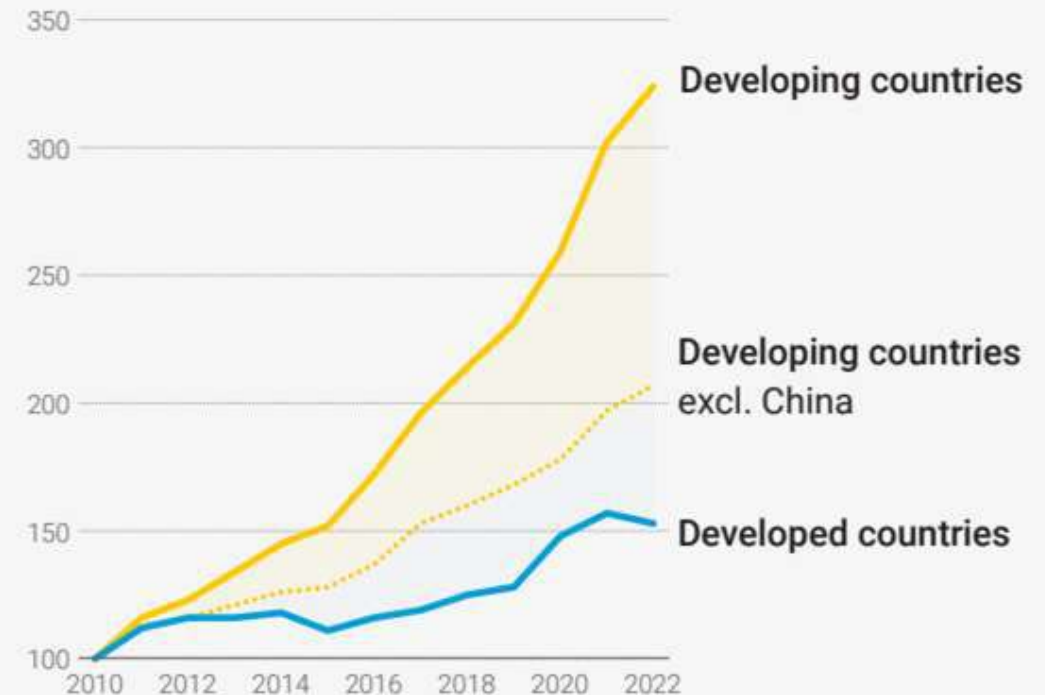
Public debt by country in 2022 (USD billion)



Source: UN Global Crisis Response Group calculations, based on IMF World Economic Outlook (April 2023).

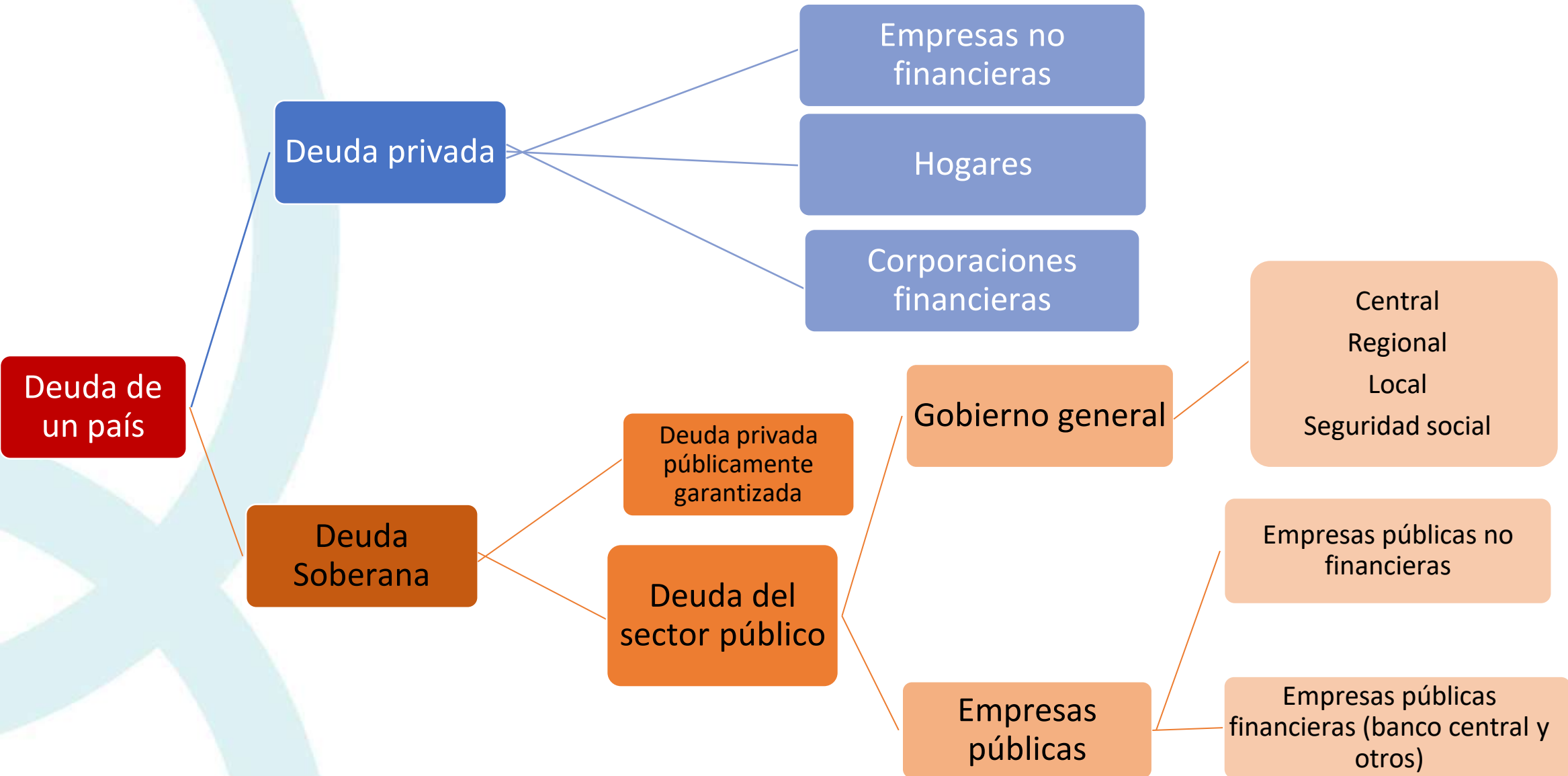
However, public debt is growing faster in the developing world

Index: outstanding public debt in 2010 = 100

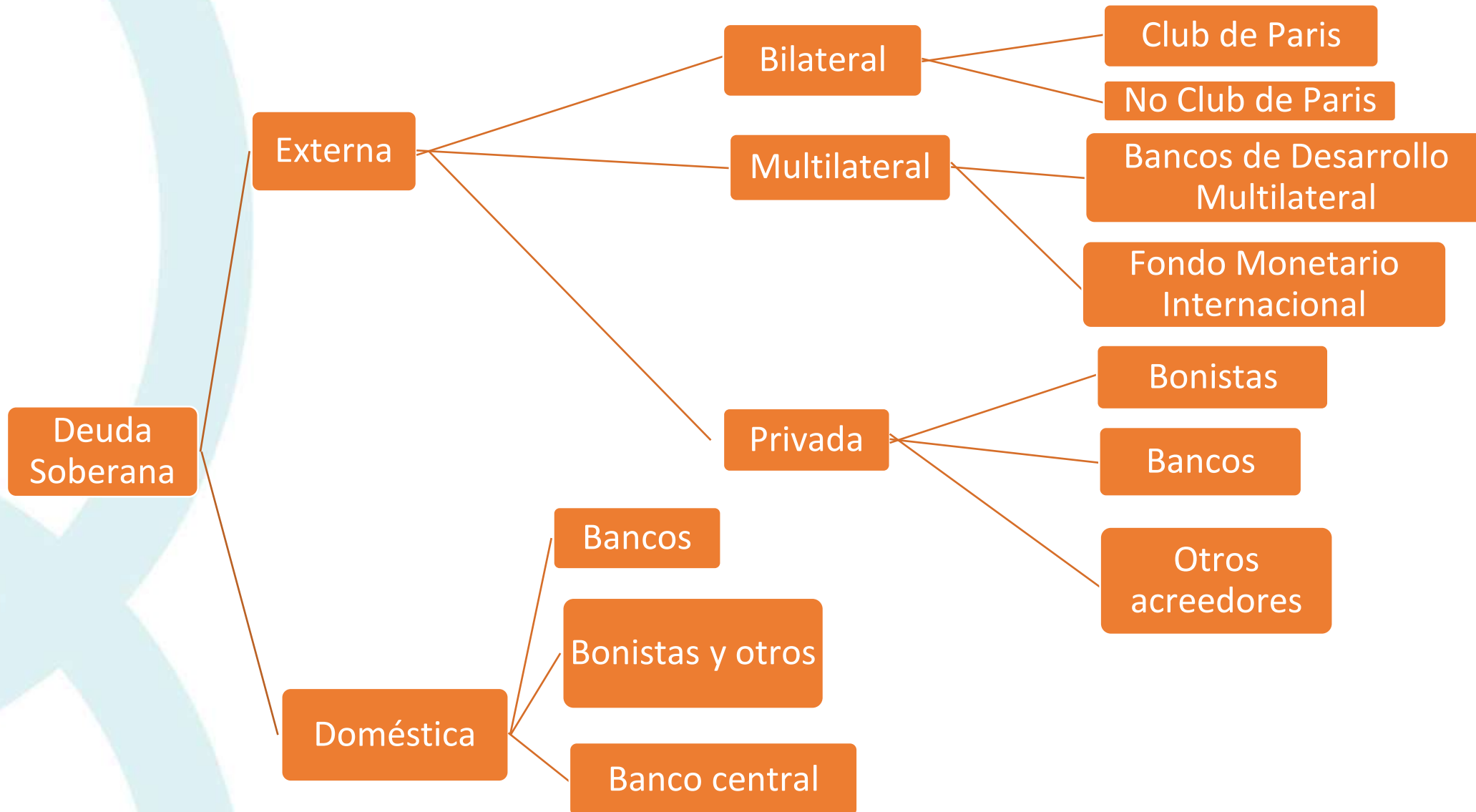


Source: UN Global Crisis Response Group calculations, based on IMF World Economic Outlook (April 2023).

¿Quien debe?

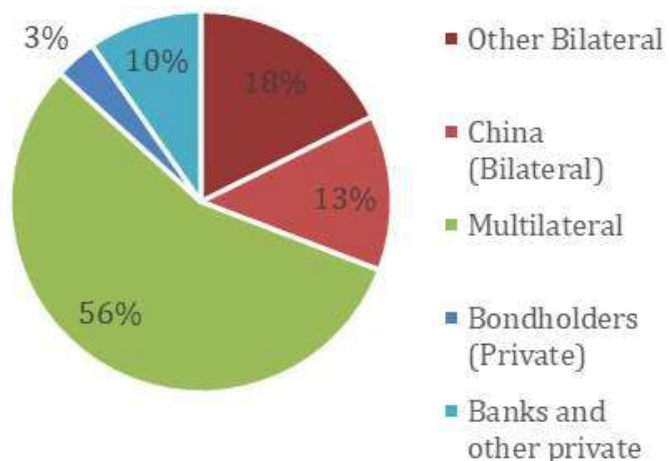


¿Quién presta?

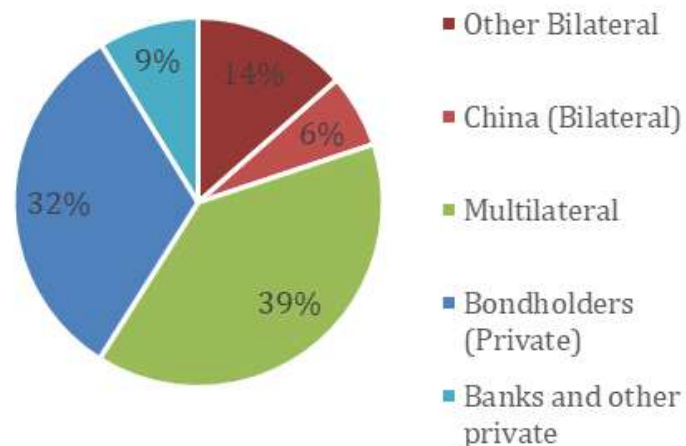


¿A quién deben los países del sur?

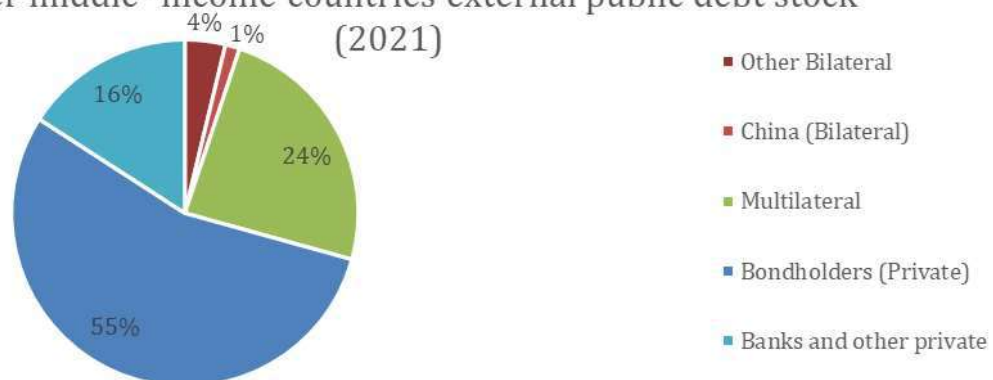
Low-income countries
external public debt stock
(2021)



Lower middle -income
countries external public
debt stock (2021)

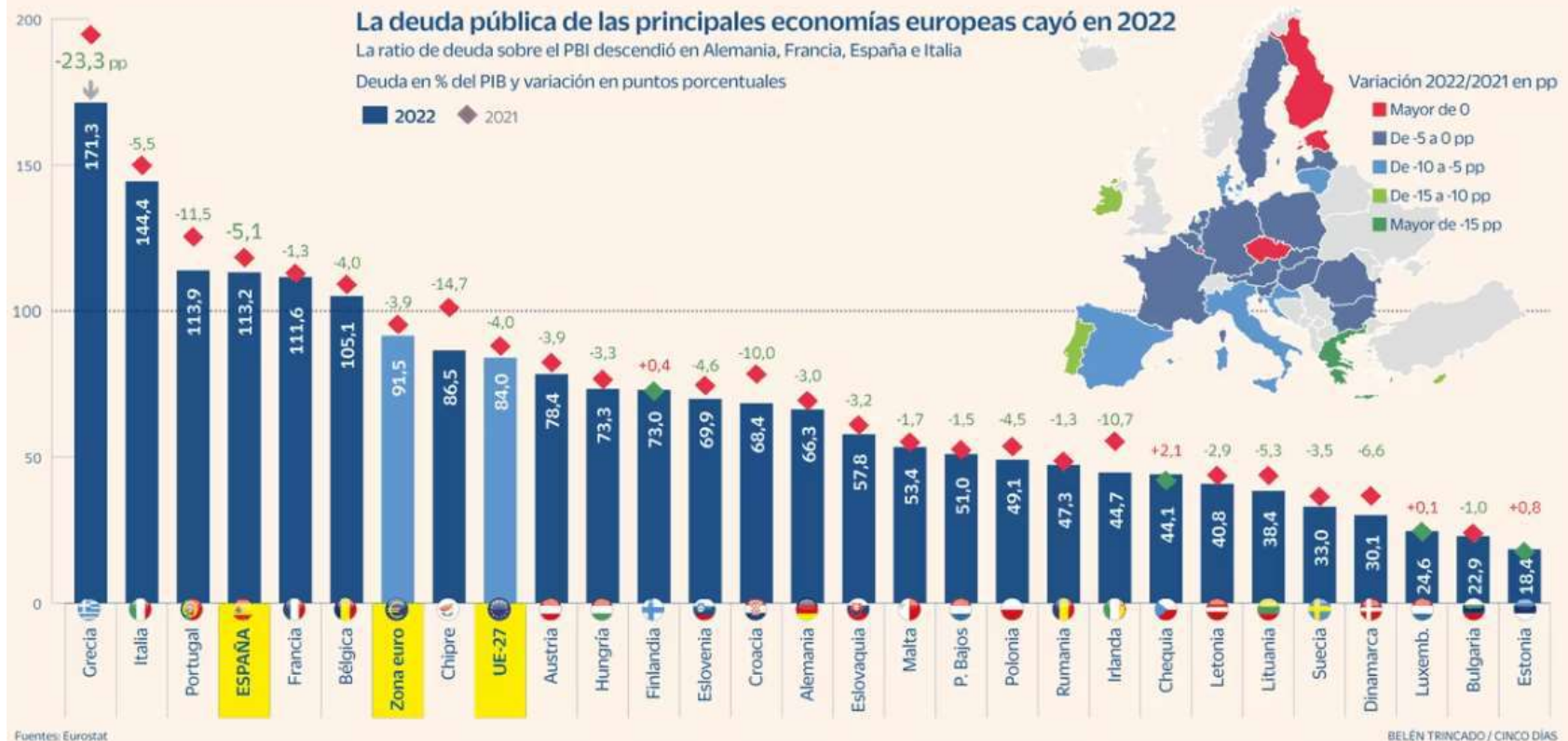


Upper middle -income countries external public debt stock
(2021)



Fuente: Eurodad, basado en World Bank International Debt Statistics (2023)

Deuda pública en España



DEUDA EN PORCENTAJE DEL PIB

■ Administraciones Públicas ■ Empresas ■ Hogares



¿Cuánto ha crecido la deuda pública tras estas crisis?

Deuda según el protocolo de déficit excesivo de las aapp, porcentaje del PIB.



Deuda pública española por tenedores



¿Porqué puede ser mala demasiada deuda?

- **Perpetúa desigualdades históricas** - Muchos países, particularmente en el Sur global, sufren crisis crónicas de deuda que se derivan de un legado histórico de desigualdades, relaciones comerciales y financieras desiguales, dependencia de la extracción y exportación de materias primas perpetúan la dependencia de la deuda.
- **Dependencia de la deuda** - Ciclos de endeudamiento para pagar la deuda existente, lo que lleva a una trampa de endeudamiento de la que es difícil salir.
- **Austeridad** - Para pagar la deuda, los gobiernos tienden a recortar el gasto público, privatizar servicios públicos o aumentar impuestos regresivos, medidas que afectan desproporcionadamente a las poblaciones vulnerables, en particular a las mujeres, y exacerban las desigualdades.
- **Shocks externos (cambio climático)** - Los altos niveles de deuda restringen el espacio fiscal, limitando la capacidad para responder a crisis económicas, catástrofes climáticas o geológicas u otras emergencias.
- **Pérdida de soberanía** - Cuando un país está muy endeudado con acreedores extranjeros, es posible que tenga que hacer concesiones políticas o implementar reformas económicas dictadas por los acreedores.
- **Prima de riesgo** - niveles excesivos de deuda afectan la prima de riesgo y dificultan y hacen más caro el acceso a nuevo financiamiento



¿Una crisis de deuda en los países del sur?

Según para quién:

- Para el FMI, una crisis de deuda sistémica significa que un cierto número de países entra en suspensión de pagos, afectando la estabilidad financiera global.
- Para la sociedad civil, las consecuencias devastadoras de las medidas de austeridad que los países están implementando para poder pagar sus deudas aumentan la pobreza y afectan desproporcionadamente a las comunidades más vulnerabilizadas. Eso es una crisis de deuda



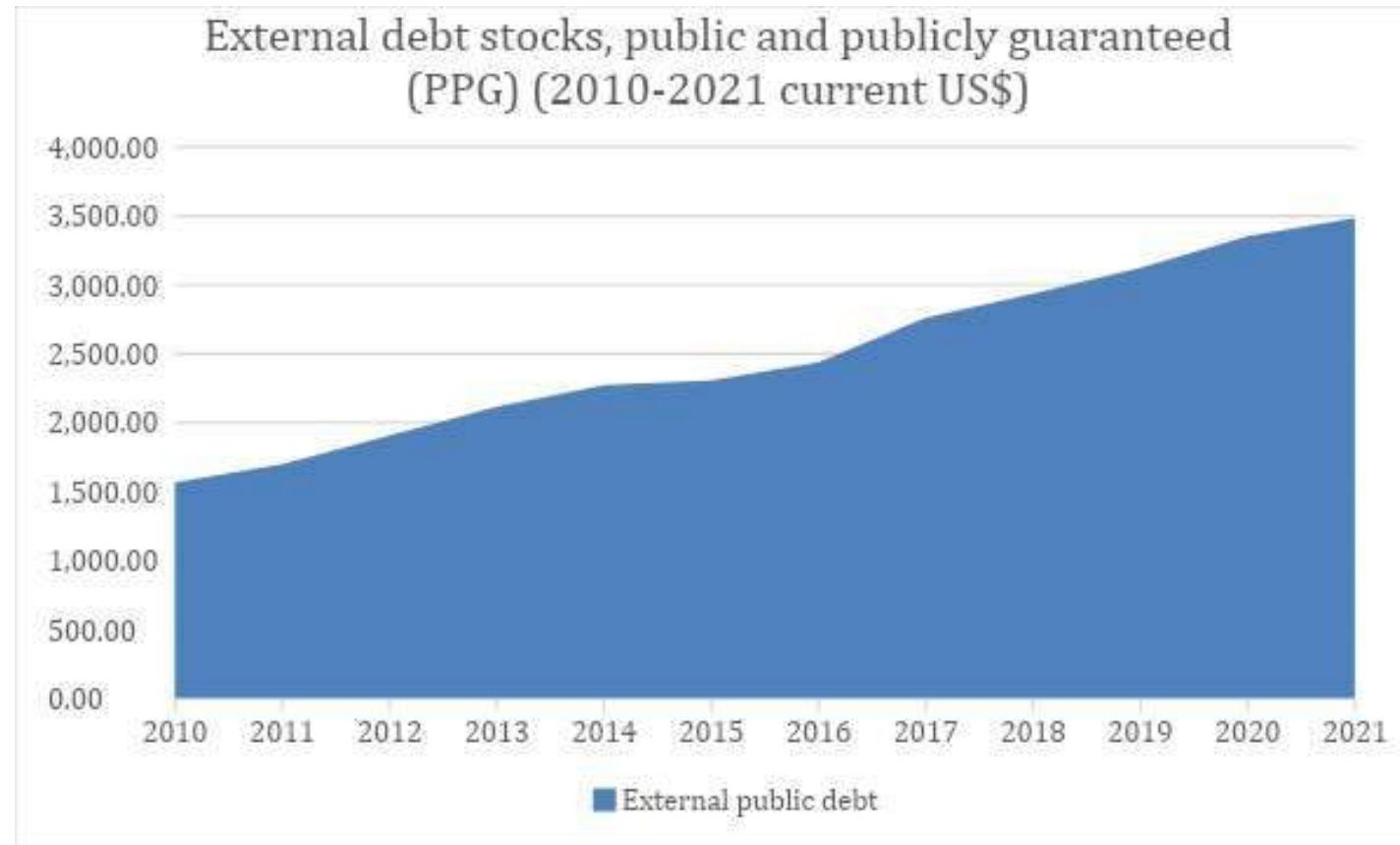
Debt Service more than 20% of Expenditure	Debt Service between 15-20% of Expenditure	Debt Service less than 15% of Expenditure
---	--	---

Country	Total Debt Service			Debt Service as a proportion of			
	as a % of Revenue	as a % of Expenditure	as a % of GDP	Education	Health	Social Protection	Total Anti-Inequality Spending
Afghanistan	1.65	0.88	0.00	0.08	0.26	0.23	0.05
Albania	14.92	12.23	3.76	1.67	1.30	0.43	0.27
Algeria	17.24	14.23	5.61	0.88	1.33	0.62	0.28
Angola	75.54	70.25	14.58	5.83	6.76	14.19	2.57
Antigua & Barbuda	68.84	41.75	14.94	4.22	3.66	2.87	1.16
Argentina	73.39	70.33	30.13	5.61	4.53	1.51	0.94
Armenia	17.29	15.25	4.15	1.94	2.61	0.67	0.42
Bahamas, The	68.25	56.77	13.55	5.61	3.98	9.78	1.88
Bangladesh	48.75	28.16	4.28	1.89	4.52	4.86	1.05
Barbados	29.78	25.56	7.81	1.54	1.83	1.66	0.56
Belize	17.05	15.33	3.31	0.81	1.52	2.29	0.43
Benin	42.22	29.99	5.98	1.58	5.60	5.04	0.99
Bhutan	47.23	27.12	9.31	1.52	1.92	2.79	0.65
Bolivia	70.28	46.07	8.86	2.08	3.37	3.80	0.96
Bosnia and Herzegovina	25.16	25.31	8.76				
Botswana	15.37	13.89	4.09	0.69	0.92	2.55	0.34
Brazil	42.79	37.08	17.80	5.94	4.82	0.90	0.67
Bulgaria	7.57	6.40	2.37	0.67	0.45	0.20	0.12
Burkina Faso	56.43	41.79	10.39	1.99	4.47	33.16	1.32
Burundi	68.19	43.62	10.03	2.95	4.56	51.93	1.73
Cabo Verde	36.63	28.39	8.72	2.53	3.16	1.95	0.82

Una crisis de deuda en el sur global

- Según la UNCTAD, la deuda pública total de los países del Sur Global, incluida la interna y la externa, aumentó del 35% del PIB en 2010 al 60% en 2021.
- Según el Global Sovereign Debt Monitor 2023, la situación de deuda de 136 de 152 países del sur global es crítica. En 40 es incluso muy crítica.
- En 2023, la carga estimada del servicio de la deuda para los países de ingresos bajos y medianos habrá alcanzado su punto más alto desde finales de los años noventa.

Evolución de la deuda externa en países de renta baja y media (2010-2021)



Source: Eurodad, based on World Bank International Debt Statistics, 2023

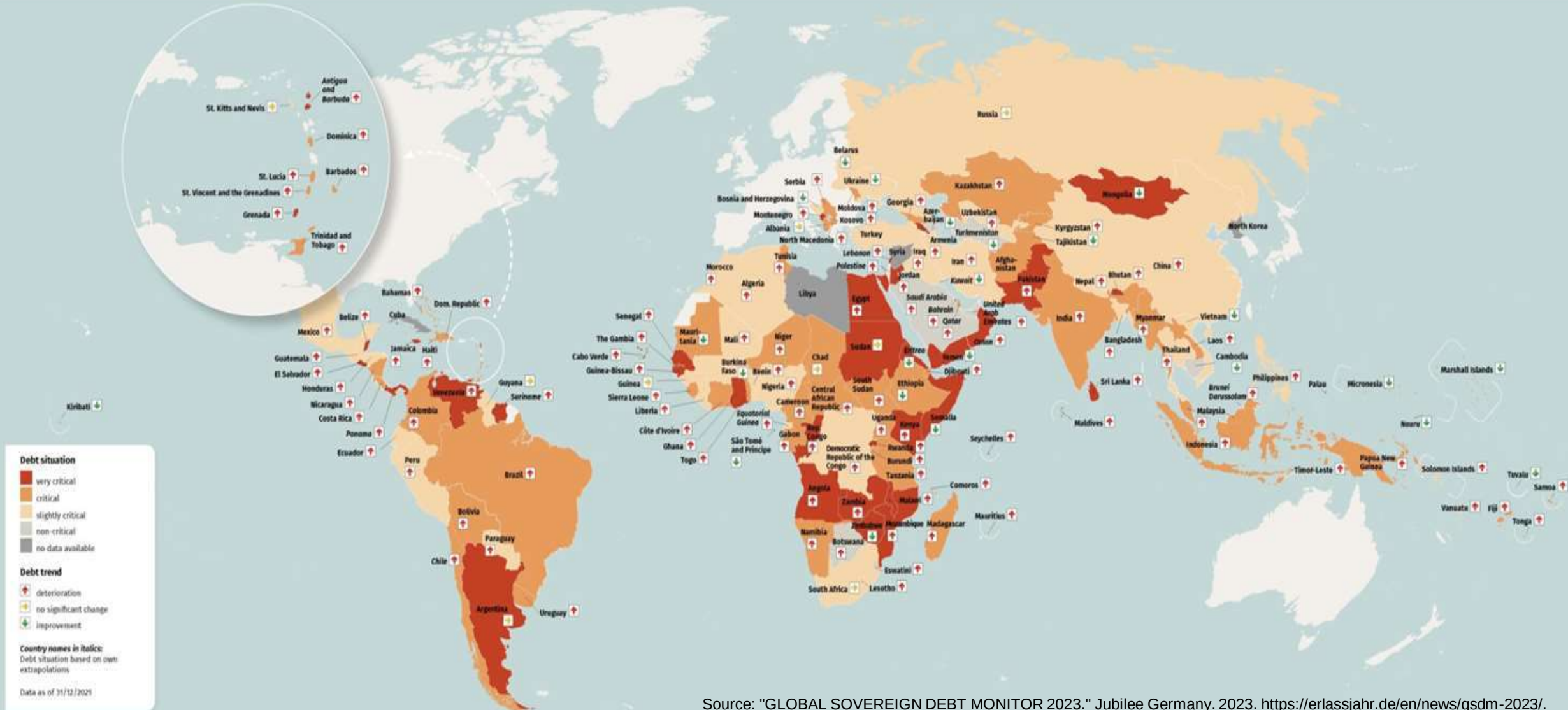
Global debt situation

Map showing the debt situation as well as the debt trend of countries in the Global South

misereor
GEMEINSAM GLOBAL GERECHT

erlassjahr.de
Entwicklung braucht Entscheidung

GLOBAL SOVEREIGN
DEBT MONITOR 2023



Source: "GLOBAL SOVEREIGN DEBT MONITOR 2023." Jubilee Germany. 2023. <https://erlassjahr.de/en/news/gsdm-2023/>.

Países en riesgo de suspensión de pagos



	Government Bond Yield ¹ , Latest (%)	5Y CDS Spread ² , Latest (Bps)	Interest Expense ³ , 2022 (% GDP)	Government Debt ⁴ , 2022 (% GDP)	Sovereign Debt Vulnerability Ranking ⁵ (Lower Rank, Higher Risk)		Government Bond Yield ¹ , Latest (%)	5Y CDS Spread ² , Latest (Bps)	Interest Expense ³ , 2022 (% GDP)	Gross Government Debt ⁴ , 2022 (% GDP)	Sovereign Debt Vulnerability Ranking ⁵ (Lower Score, Higher Risk)
El Salvador	31.8	3,376	4.9	82.6	1	Cote D'Ivoire	9.1	539	2.0	51.8	26
Ghana	17.1	2,071	7.2	84.6	2	Serbia	6.2	318	1.7	55.6	27
Tunisia	32.1	1,200	3.0	87.3	3	Hungary	4.8	175	1.6	75.9	28
Pakistan	16.8	1,492	4.8	71.3	4	Uruguay	4.6	133	2.4	65.7	29
Egypt	13.2	368	8.2	94.0	5	Romania	6.1	292	1.6	56.0	30
Kenya	14.6	1,134	4.4	70.3	6	Iraq	8.0	667	0.7	35.0	31
Argentina	20.7	4,470	1.7	74.4	7	Panama	5.2	137	2.2	56.0	32
Ukraine	60.4	10,856	2.9	49.0	8	Oman	6.4	287	1.5	44.0	33
Bahrain	6.6	327	4.5	116.5	9	Indonesia	4.8	145	2.6	42.7	34
Namibia	9.4	593	4.2	69.6	10	Philippines	4.6	130	2.1	60.0	35
Brazil	6.0	299	7.2	91.9	11	Croatia	3.8	115	1.3	78.1	36
Angola	12.0	834	4.0	57.9	12	Israel	4.2	55	2.3	67.1	37
Senegal	10.2	602	2.1	75.3	13	Guatemala	6.5	264	1.7	30.6	38
Rwanda	8.9	567	2.5	72.0	14	Malaysia	3.7	105	2.2	69.3	39
South Africa	7.3	315	4.7	70.2	15	China	3.1	86	1.0	77.8	40
Costa Rica	7.6	294	5.2	69.4	16	Vietnam	4.9	162	1.0	41.3	41
Gabon	11.7	873	2.4	57.4	17	Peru	5.0	127	1.3	34.4	42
Morocco	7.3	330	2.4	77.1	18	Poland	3.8	117	1.3	53.3	43
Ecuador	13.3	1,006	1.3	62.2	19	Qatar	4.1	71	1.4	46.0	44
Turkey	10.1	839	3.0	43.7	20	Kazakhstan	4.6	248	-0.2	27.6	45
Dominican Rep.	7.9	450	2.9	59.4	21	Chile	4.7	116	0.4	38.3	46
Ethiopia	33.9	3,035	1.1	48.3	22	South Korea	3.4	54	-0.3	52.0	47
Colombia	7.3	297	2.9	60.6	23	UAE	4.1	70	0.7	31.7	48

La deuda es una herramienta (neo)colonial

- La deuda como **instrumento de poder**: los países del sur global dependen del financiamiento externo en buena medida debido a las estructuras y dinámicas impuestas durante el colonialismo.
- **Dependencia de la deuda**: las estructuras económicas y la dinámica financiera establecidas por las potencias coloniales persisten, perpetuando la necesidad de endeudamiento.
- La **deuda como herramienta política** - Las instituciones financieras internacionales como el Banco Mundial y el FMI, establecidas durante la época colonial, continúan utilizando la deuda como herramienta política, imponiendo duras reformas económicas y medidas de austeridad, atrapando a los países en un ciclo de deuda.



- **Deuda histórica y reparaciones**: los movimientos sociales y las organizaciones de la sociedad civil hacen un llamado a los países ricos para que reconozcan su deuda social y ecológica histórica y presente con el sur global y ofrezcan reparaciones para abordar este legado.

Deuda y Justicia Climática

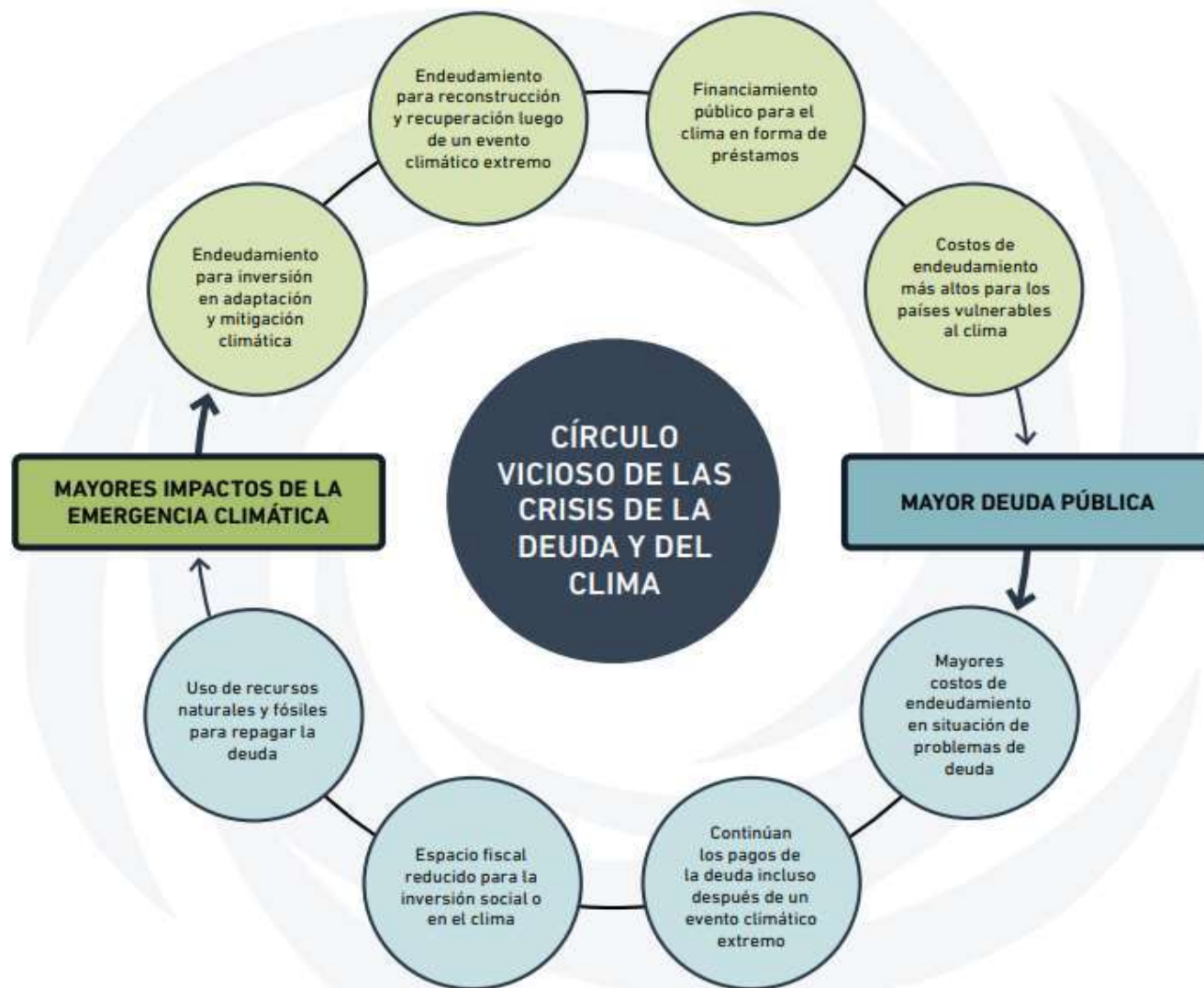


Country	Name & year	Year	Total Damages		General Government Debt-to-GDP			
			Billion US\$	% GDP	Year of event	Plus 1 year	Plus 2 years	Plus 3 years
Dominica	Hurricane Maria	2017	1.60	259%	81.90	84.63	94.23	107.33
Grenada	Hurricane Ivan	2004	1.27	148%	94.69	87.31	92.92	89.06
Saint Kitts & Nevis	Hurricane Georges	1998	0.66	110%	77.42	89.18	96.48	105.18
Dominica	Hurricane Erika	2015	0.55	90%	68.87	75.30	81.90	84.63
Bahamas	Cyclone Dorian	2019	3.60	27%	59.62	75.07	102.81*	91.25*
Tonga	Cyclone Harold	2020	0.12	24%	43.25	44.68*	42.91*	50.22*
Saint Lucia	Hurricane Elsa	2021	0.03	2%	95.00	92.40*	91.22*	90.56*
Fiji	Cyclones Josie & Keni	2018	0.06	1%	45.77	48.68	62.04	79.18*

Source: Eurodad based on EmData and IMF WEO.

*IMF projections

- Los países del sur global reciben hasta el **70% del financiamiento climático en forma de préstamos**, con tasas de interés más altas cuando toman préstamos de los mercados financieros, lo que afecta particularmente a las naciones vulnerables al clima.
- Los altos niveles de deuda obstaculizan invertir en medidas de adaptación y mitigación del clima, creando un círculo vicioso en el que el cambio climático exacerba las vulnerabilidades de la deuda y la deuda hace que los países sean menos resilientes al cambio climático.
- Los Pequeños Estados Insulares en Desarrollo (PEID) - a pesar de contribuir mínimamente a las emisiones globales de gases de efecto invernadero, enfrentan una mayor vulnerabilidad a los eventos climáticos y al sobreendeudamiento. Alrededor del 81% de los PEID se enfrentan a diversos niveles de dificultades de endeudamiento.
- Deuda y extracción de combustibles fósiles: países se ven obligados a recurrir a la extracción de combustibles fósiles para pagar su deuda. Sin embargo, esta estrategia a menudo no alcanza las expectativas de ingresos, lo que agrava su carga de deuda.
- El 93% de los países más vulnerables a la crisis climática se encuentran en sobreendeudamiento o en riesgo significativo de sufrirla.

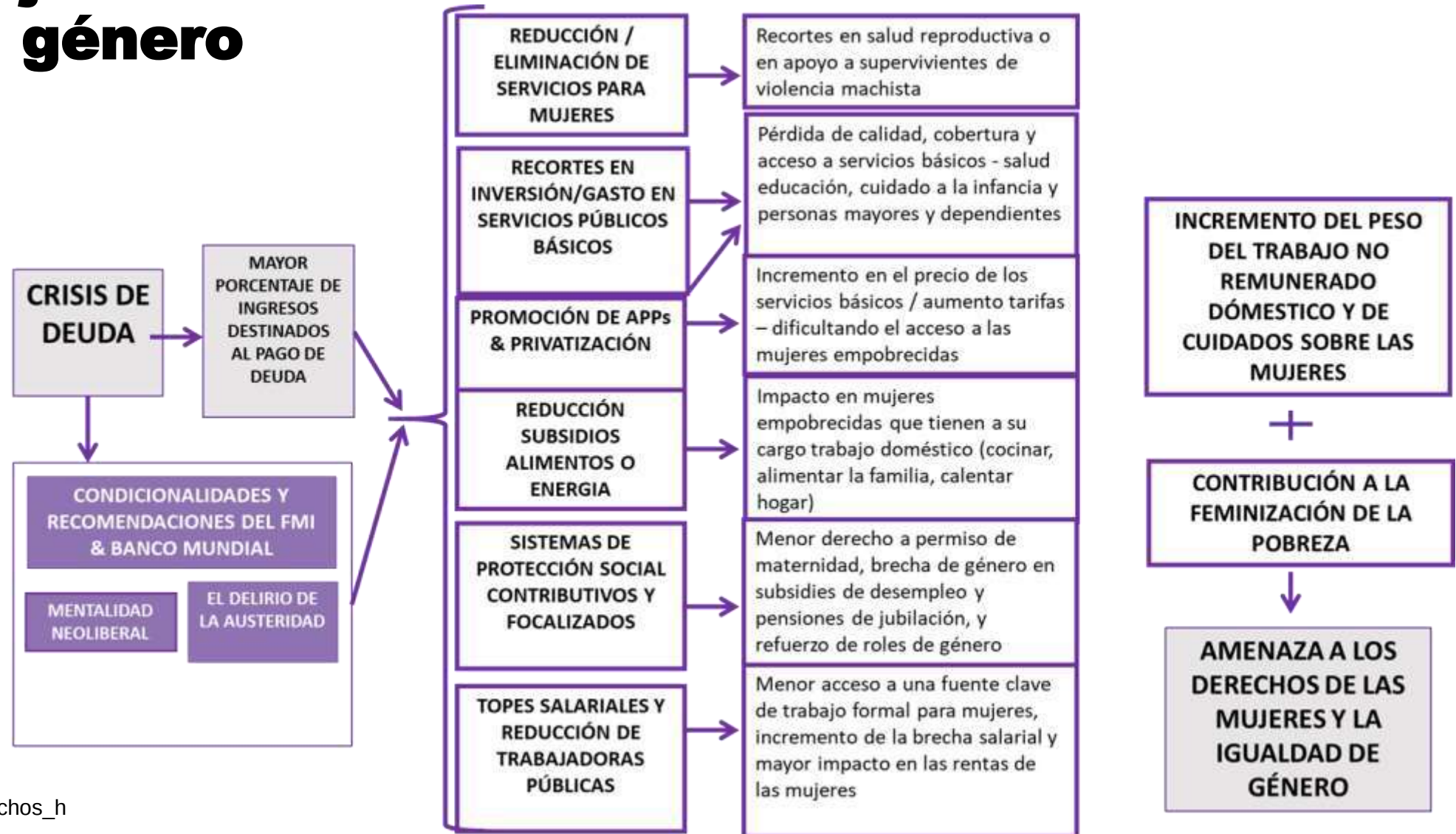


https://drive.google.com/file/d/1IPeranI4pdsfP6nTONmbiuhwFIJbbhZ/view?usp=drive_link

Deuda y justicia de género



https://www.editorial.unlp.edu.ar/derechos_humanos/deuda-feminista-22052



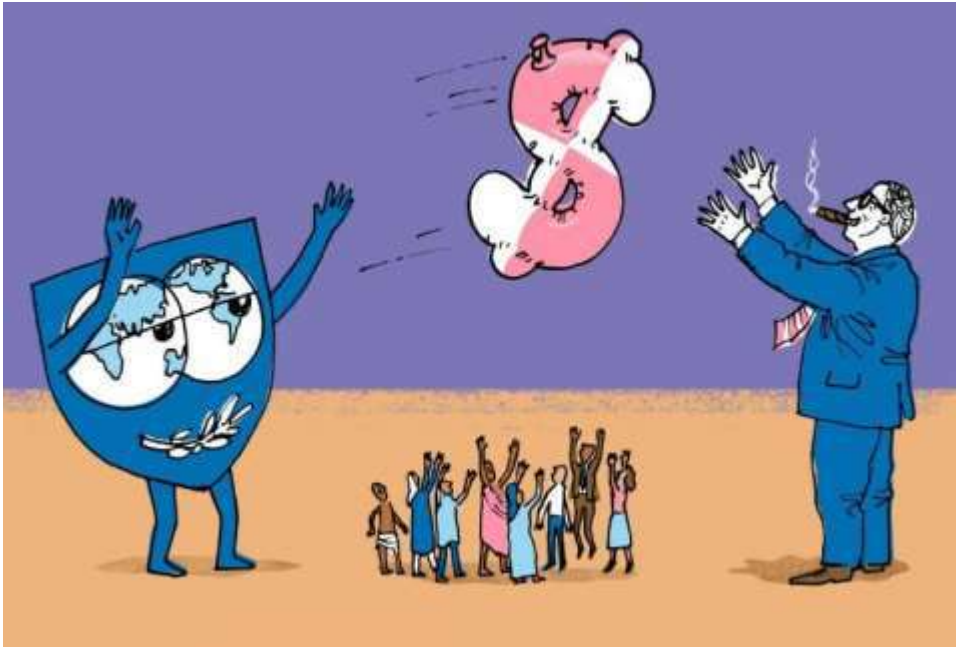
El sistema de resolución de crisis de deuda



“Marco Común” (Common Framework for Debt Treatments): establecido por el G20 y el Club de París en noviembre de 2020 en respuesta a la pandemia de COVID-19 y la urgente necesidad de alivio de la deuda. Su objetivo principal era facilitar la reestructuración de la deuda. Actualmente, el ámbito de aplicación abarca sólo **73 países de bajos ingresos, pero sólo 4 lo** han solicitado.

- No proporcionar asistencia rápida (al menos 2 años). El resultado ha sido la reprogramación de la deuda en lugar de su cancelación
- Acreedores privados y acreedores multilaterales - El Marco Común aún carece de participación obligatoria de los acreedores privados en la reestructuración de la deuda, lo que lo convierte en un proceso voluntario. Además, excluye a los acreedores multilaterales.
- A juzgar por los recientes acuerdos alcanzados o en curso de negociación con Chad, Ghana, y Zambia, o los casos de Sri Lanka y, Surinam fuera del Marco común, estos países seguirán destinando, según el FMI, una media del 48% de sus ingresos al servicio de la deuda en los próximos 3 años.

CUADRO 1. SERVICIO DE LA DEUDA RESPECTO A LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS TRAS LA REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA				
	2023	2024	2025	MEDIA
Chad	65	53	48	55
Ghana	42	59	72	58
Sri Lanka	26	19	18	21
Surinam	36	44	37	39
Zambia	75	62	59	65



La reestructuración de la deuda



Cuando la deuda soberana de un país se vuelve insostenible y ya no puede pagar sus deudas públicas, no puede simplemente declararse en quiebra como lo haría una entidad privada.

El gobierno tiene muy pocas opciones para evitar el *default*: seguir endeudándose; aumentar los impuestos y movilizar otros recursos internos para tener más ingresos, o recortar el gasto público para liberar recursos para pagar a sus acreedores. Esta última opción se produce a expensas de los impactos sobre los derechos humanos, particularmente los derechos de las mujeres.

En la mayoría de casos esas opciones retrasan el *default*, pero no lo evitan.

Una vez ya no se puede pagar, el gobierno necesita iniciar un proceso de reestructuración, lo que significa renegociar los términos del contrato de su deuda con sus acreedores.

El proceso de reestructuración de la deuda es caótico, sin reglas establecidas, costoso, largo y difícil de entender, especialmente para los ciudadanos que sufren las consecuencias.

El éxito está determinado por la calidad de los abogados o la existencia de una amenaza creíble de no pagar.

Los acreedores mantienen este no-sistema ya que les beneficia la inexistencia de reglas que protejan al deudor

The Debt Games

Is there a way out?

0:02 / 2:08



The Debt Games - Is there a way out? (English subtitles)



EurodadVideos
323 subscribers

Subscribe



7



Share

Download

Clip

Save



Las demandas de la sociedad civil



La arquitectura financiera mundial no necesita una simple evolución, sino una transformación radical. La arquitectura financiera no sólo tiene que ver con financiamiento, sino también con la política exterior, en la medida en que el sur global interactúa en un mundo cada vez más interconectado.

El problema de la deuda no es una cuestión aislada, sino que se fundamenta en el sistema económico más amplio. Reconocemos que las deudas insostenibles del sur se sustentan en un sistema injusto que requiere una transformación estructural más amplia basada en la justicia, en la que las reparaciones de las deudas sociales, climáticas y ecológicas históricas y presentes se sitúen en el centro. Además, tomamos nota de que es esencial aplicar el principio de Responsabilidades Comunes pero Diferenciadas, haciendo que el norte global se haga responsable por su histórica deuda climática y ecológica con el sur global.

Afirmamos que cada país del sur debe ser capaz de determinar su propio camino de desarrollo, sin verse atrapado entre la deuda y la dependencia de los mercados y políticas globales decididas por unos pocos países que concentran el poder y el capital.

Exigimos firmemente la **anulación sin condiciones de todas las deudas insostenibles e ilegítimas** por parte de todos los acreedores para todos los países del sur.



Las demandas de la sociedad civil



Una **reforma de la arquitectura internacional de la deuda** que afronte las deudas insostenibles e ilegítimas, mediante un cambio transformador a las actuales normas injustas y persistentemente desiguales. Con este fin, además exigimos:

- Un mecanismo automático de anulación del servicio de la deuda que proteja a los países del Sur Global de acontecimientos extremos relacionados con choques políticos, climáticos, medioambientales, económicos y de seguridad.
- Mejora de los contratos de deuda alineados con los principios de préstamo responsable, incluyendo cláusulas de contingencia estatal, como cláusulas climáticas o relativas a pandemias.
- Normas vinculantes de préstamo responsable para todos los acreedores, incluidos los prestamistas privados de deuda soberana.
- La eliminación de las medidas de austeridad y consolidación fiscal y las condicionalidades de las IFI.
- Avanzar hacia el establecimiento de un marco multilateral para la resolución de la deuda justo, independiente, transparente, oportuno y vinculante (bajo los auspicios de la ONU y no en escenarios dominados por los prestamistas).

10 PASOS PARA UNA RESOLUCIÓN MÁS JUSTA DE LA DEUDA



1 LA CREACIÓN DE UN ORGANISMO INDEPENDIENTE

Un proceso más justo y eficiente para la resolución de la deuda requiere **condiciones equitativas** para todas las partes involucradas.

2 UN PROCESO INICIADO POR EL DEUDOR

Cualquier deudor soberano **tiene derecho** a optar por iniciar un proceso de reestructuración de la deuda. Para garantizar el trato equitativo de los acreedores, debería aplicarse **una detención automática de todos los pagos** de la deuda externa.

3 SUSPENDIENDO LOS LITIGIOS Y LAS EJECUCIONES DE ACREEDORES

Tales litigios socavan las negociaciones de reestructuración y el trato equitativo de los acreedores. La cantidad de dinero que se puede recuperar a través de litigios debe limitarse a la cantidad pagada cuando la deuda fue comprada.

4 TRATAMIENTO INTEGRAL DE DEUDA EN UN SOLO PROCESO

Tratar a la totalidad de la deuda de un país en un solo proceso garantizaría **una resolución de las deudas insostenibles más eficiente** y el trato equitativo a los acreedores.

5 PARTICIPACIÓN INCLUSIVA DE TODAS LAS PARTES INTERESADAS

Deudores, acreedores e individuos/organizaciones **que representan a los ciudadanos en un país endeudado** tienen derecho a ser escuchados en los procesos de reestructuración. Maximizar la participación apoya su legitimidad.

6 EVALUACIÓN INDEPENDIENTE DE LA SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA Y LAS RECLAMACIONES

Una **evaluación imparcial** de reclamaciones mediante auditorías ciudadanas de la deuda y evaluaciones independientes de la sostenibilidad de la deuda apoyará al **trato equitativo de acreedores y resultados más justos.**

7 PONER LAS NECESIDADES DE LA POBLACIÓN DELANTE DEL SERVICIO DE LA DEUDA

El servicio de la deuda pendiente no debe impedir que un país **tenga solvencia para satisfacer las necesidades y servicios esenciales de sus ciudadanos.**

8 DAR PRIORIDAD A LOS DERECHOS HUMANOS Y EL DESARROLLO

Las operaciones de reestructuración o alivio **deben respetar las obligaciones internacionales en materia de derechos humanos** para garantizar resultados justos para las poblaciones en países deudores.

9 TRANSPARENCIA

Para mayor legitimidad, hay que poner fin al carácter cerrado de las negociaciones de reestructuración. **Los procedimientos deben ser estandarizados y los resultados deben hacerse públicos.**

10 EJECUTIVIDAD

Todas las partes **deben respetar las decisiones** del organismo independiente.

Las demandas de la sociedad civil



- Instar al desarrollo de un nuevo enfoque y metodología de Análisis de la **Sostenibilidad de la Deuda** priorizando la Sostenibilidad de la Vida sobre la Sostenibilidad de la Deuda. La sostenibilidad no debe evaluarse por la capacidad de un país para reembolsar su deuda, sino por su capacidad para realizar inversiones y gastos esenciales para el bienestar de la población, como la salud, la educación, la protección social y el clima.
- **Transparencia**, rendición de cuentas y acceso a información de calidad sobre la deuda soberana, tanto en los países prestatarios como en los prestamistas. Instamos al establecimiento de un **registro público de la deuda** de alcance mundial que incluya todos los contratos de deuda y prestamistas, incluidos los tenedores de bonos.
- Establecimiento de **legislación**, tanto en los países prestatarios como en los prestamistas, para garantizar una gobernanza y gestión de la deuda soberana democráticas y transparentes y una resolución justa de la deuda.
- Provisión y mayor acceso a **subvenciones, financiamiento concesional y adicional** para satisfacer las necesidades inmediatas y a largo plazo del sur global para cumplir la Agenda 2030 y la Agenda Climática.
- Democratizar la **gobernanza económica mundial** y promover a la ONU en el centro
- Promover la **movilización de recursos nacionales** dentro del marco de sistemas tributarios progresivos y luchar contra los flujos financieros ilícitos, para reducir la creciente deuda y para conseguir sostenibilidad fiscal.

Gracias

Iolanda Fresnillo
ifresnillo@eurodad.org
[@ifresnillo](https://twitter.com/ifresnillo)

¿Cómo haríais frente a una crisis de deuda?



- Estamos en 2024. La recesión económica global es una realidad, la inflación ha ido creciendo y los tipos de interés se han ido aumentando paulatinamente pero sin tregua.
- Estáis en el gabinete de gobierno de *debtlandia*, un país mediano africano, con algo de gas y algunas reservas minerales claves para la transición energética.
- El ministro de economía dice que ya no hay reservas para pagar la deuda que tenéis con fondos de inversión, con China, Francia, USA, UK, el Banco Mundial, el Banco Africano de Desarrollo y el FMI.
- La población está movilizada en las calles, no puede más con los aumentos de precios, los recortes, y las escuelas y hospitales bajo mínimos
- El FMI os podría ofrecer un nuevo préstamo a cambio de que recortéis el gasto público, privaticéis la explotación de gas y minerales, y negociéis la deuda con los acreedores
- Hay elecciones el año que viene y os gustaría volver a gobernar.

¿Qué hacéis? (qué riesgos y beneficios veis en la opción que escogéis)

Opción 1: dejar de pagar la deuda y aceptar las consecuencias

Opción 2: pedir un préstamo al FMI y aceptar sus condiciones

Opción 3: empezar a negociar con los acreedores para que perdonen/reestructuren parte de la deuda

Opción 4: