

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank

US Federal Shutdown 24/10/25 - Últimas noticias, punto de situación y valoración

1) Qué cambió en las últimas 24 h

- El United States Senate rechazó otra vez (con el voto negativo de demócratas) la propuesta para financiar temporalmente al Federal Aviation Administration (FAA) y al Transportation Security Administration (TSA) con el fin de asegurar el pago de controladores aéreos y personal de seguridad. Se trataba pues de una propuesta de financiación parcial, presentada por el senador Ron Johnson (R-Wis.).
- los demócratas objetan que la fórmula del proyecto dejaría a discreción del Ejecutivo quiénes reciben el pago, mientras que los republicanos lo presentan como un paso para aliviar la presión sobre los esenciales.
- El cambio, en esta ocasión, fue el resultado: fue derrotada 54-45 (necesitaba 60 votos) para avanzar, pero esos 54 votos favorables suponen un ligera mejora respecto a las votaciones favorables anteriores (que estaban siempre entre 50-52)

2) Puntos de fricción clave y eventuales concesiones

- **Subsidios de la ACA:** los demócratas condicionan cualquier aprobación de financiación (total o parcial) a que se amplíen los créditos fiscales de la ACA (subsidijs a los seguros médicos de los ciudadanos e inmigrantes). Esos subsidios, en caso de ser extendidos de forma permanente, junto con los otros gastos que los demócratas reivindican, supondrían un coste de USD1.5Trn según los republicanos.
- Los republicanos, por su parte, defiende que **primero se debe abrir el gobierno** mediante una resolución limpia (no condicionada) de continuidad (CR), y sólo luego entrarían en negociaciones sobre dichos subsidios.
- Hasta ahora, el estancamiento persiste sin que ninguna de las partes haya renunciado a su condición clave. La Casa Blanca, con Donald Trump al frente, ha participado en gestos públicos de apoyo a los republicanos — por ejemplo un almuerzo en la Casa Blanca con senadores GOP — pero no se reporta que esté liderando negociaciones bipartidistas activas que conduzcan a un acuerdo real.

3) Citas relevantes, indicativas del punto en el que estamos

- «I think we're at an impasse. I think we're going to go into November.» — Senador John Thune (líder de mayoría republicana en el Senado), 23 oct 2025.
- «We should not be punishing federal employees for something they had nothing to do with.» — Senador Chris Van Hollen (D-Md.), al oponerse al proyecto de los republicanos para pagar solo ciertos empleados.
- «The bill fails again because Democrats refuse to negotiate until we meet their health-care terms.» — Senador Ron Johnson (R-Wis.), tras la derrota de su proyecto. 23 oct 2025.

4) ¿Qué vigilar?

- La Cámara seguirá proponiendo que la fórmula de financiamiento vigente (hasta el cierre) se extienda hasta el 21 de noviembre. Prevemos que dicha propuesta siga rechazándose pero a medida que pasen los días es posible que la propuesta se modifique y de paso a una nueva con una fecha límite más temprana, que sí podría aceptarse.
- Vigilaremos si se somete a votación el proyecto S. 3031 para empleados esenciales. Se trata de una cuestión muy delicada que resulta muy costoso (políticamente) rechazar.
- Vigilaremos la posición de la Casa Blanca y si Trump o Schummer proporcionan algún gesto (flexibilización de postura) para articular un acuerdo. Vigilaremos si alguno de los dos designa mediadores que habiliten negociaciones entre ambos partidos.
- Monitorearemos a los contratistas federales y las agencias, para ver cuando empiezan a reportar interrupciones operativas graves, lo cual podría aumentar la presión sobre los legisladores.

5) Valoración breve de riesgo para los mercados

- El riesgo para los mercados lo situaría en **nivel moderado-alto**:
- El cierre prolongado reduce el gasto federal y puede afectar al ritmo macroeconómico, lo que daría lugar a una nueva incertidumbre sobre la trayectoria de crecimiento en el cuarto trimestre (que a buen seguro se dejará sentir en los datos futuros).
- Sectores directamente sensibles (contratistas, obra pública, gasto en defensa, transporte) podrían ver márgenes y flujos de caja afectados.
- Hasta ahora los mercados no han reaccionado con pánico, pero una extensión desmesurada podría generar una “mini-crisis” de confianza, posiblemente depreciando el dólar y elevando la prima de riesgo de EE.UU.

Cordiales saludos