

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank

Federal Shutdown - Últimas noticias, punto de situación y una valoración (17/10/25)

1. Qué cambió en las últimas 24 h

- El Senado volvió a rechazar un proyecto de **financiamiento militar aislado de US\$ 852 mil millones**, con una votación de **50-44**, al no alcanzar los 60 votos necesarios.
- Algunos demócratas bloquearon la medida alegando que autorizar gasto militar por sí solo sin restaurar subsidios médicos ni otros programas sociales no es aceptable.
- Un juez federal en San Francisco emitió una orden que temporalmente **impide despidos adicionales** de empleados federales durante el cierre.
- La Casa Blanca prometió continuar pagando a fuerzas armadas, agentes de ICE, CBP, FBI y policías federales a pesar del cierre.
- El Tesoro reiteró estimaciones de pérdidas económicas, cifrando el costo del shutdown en hasta **US\$ 15 mil millones semanales**.

2. Puntos clave de negociación y concesiones (o su ausencia)

- **Subsidios del ACA (salud):** los demócratas insisten en que cualquier proyecto para reabrir el gobierno incluya la extensión de los créditos fiscales de Obamacare. Y no se contentan con una extensión temporal (1 año) si no que pretenden una extensión de subsidios permanentes y sin revisión de criterios de elegibilidad (es decir, subsidios para inmigrantes). No hace falta decir que un acuerdo en este sentido dispararía a las compañías de seguros. Sin embargo, creemos que el acuerdo final (no sabemos si antes o después de la reapertura).
- **Reinicio de programas vs gasto selectivo:** los republicanos han propuesto reanudar solo partidas militares, pero los demócratas lo rechazan por considerarlo incompleto.
- **Despidos federales:** los demócratas exigen que los empleados despedidos sean reinstalados. Hasta ahora, no hay concesión formal de los republicanos en ese punto.
- **Rol de Trump:** los demócratas presionan para que el presidente participe directamente en negociaciones, culpándole de falta de involucramiento.

- **Sin concesiones:** A día de hoy aún no se reportan concesiones significativas, con ambos partidos atados a sus condiciones. Mike Johnson (Rep) ha denunciado que los Demócratas quieren mantener el bloqueo como mínimo hasta la celebración de la manifestación "*No kings*" (de carácter anti republicano), para asegurar una elevada participación con la que después presionar a los republicanos en la negociación el shutdown.

3. Estado de votos, cronograma, *Continuing Resolution* e intervención de la Casa Blanca

- La propuesta republicana de financiamiento ha sido rechazada ya 10 veces por los demócratas.
- El proyecto militar aislado fue una estrategia de los republicanos para reabrir parcialmente el gobierno, pero no logró respaldo suficiente.
- Fuera del Senado, la Cámara de Representantes sigue fuera de sesión en receso prolongado; lo que impide cualquier iniciativa de negociación y desbloqueo que pudiera tener lugar en esta cámara (y ampliarse luego al Senado). El Speaker Mike Johnson mantiene que no convocará hasta que los demócratas apoyen una reapertura.
- La Casa Blanca ha redirigido fondos del Pentágono para asegurar los pagos al ejército mientras el shutdown persiste, y simultáneamente ha continuado procesos de despidos que la justicia ahora ha bloqueado temporalmente.

4. Citas destacadas

- "Democrats are urging President Trump to directly participate in negotiations ... Trump ... appears disengaged."
- "As of October 16 ... the U.S. Senate has failed for the 10th time to pass a bill to end the ongoing federal government shutdown"
- "Judge Susan Illston ruled ... that the government's use of a funding lapse to justify widespread layoffs was illegal and arbitrary."

5. Qué vigilar a continuación

- Si la orden de la juez Susan Illston es apelada o no, lo que decidirá si los despidos continúan o no.
- Deberemos estar atentos, de cara a la próxima ronda de votación en el Senado para la reapertura, si se logra persuadir a demócratas centristas.

- Si Trump acepta intervenir directamente en negociaciones formales.
- Hay que vigilar el vencimiento de ciertos programas sociales (por ejemplo, SNAP) si el shutdown se prolonga más allá de octubre.

6. Riesgo para los mercados (breve evaluación)

- Persistencia del shutdown erosiona la credibilidad institucional de EE. UU. y podría elevar la prima de riesgo país. La falta de datos macroeconómicos oficiales debilita el entorno de decisiones de política monetaria.
- El costo económico acumulado (estimado en US\$ 15 mil millones semanales) podría ralentizar el crecimiento del cuarto trimestre.
- Si los mercados perciben que el gobierno no puede cumplir compromisos — incluso en deuda o pagos de pensiones sociales — podría tensionarse el mercado de bonos.

Cordiales saludos.