



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE  
POSGRADO ECONOMÍA MONETARIA Y FINANCIERA**

**“11 de Septiembre el atentado de las torres gemelas y su impacto  
en la demanda agregada en los Estados Unidos de Norteamérica”**

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE:  
**ESPECIALISTA EN ECONOMÍA**

PRESENTA:

**Diana Lizbeth Mendoza Flores**

**Modalidad titulación: Ensayo**



Ciudad Universitaria, Cd. Mx.

2021



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

¿Qué importancia tiene tratar “11 de Septiembre el atentado de las torres gemelas y su impacto en la demanda agregada en los Estados Unidos de Norteamérica” ?

La importancia de analizar el impacto que tuvieron los atentados terroristas del 11 de septiembre sobre la economía estadounidense es de suma importancia ya que hasta el año 2019 con la llegada de la pandemia Covid19 fue el evento más importante del siglo XXI junto con la crisis financiera del 2008. A raíz de estos atentados se desencadenó una recesión económica en Estados Unidos, que tan solo duró un par de meses, e impactó en países emergentes, la zona euro, Asia.

Fuera de Estados Unidos fue suficiente para moldear una nueva estructura económica que dio paso a nuevas relaciones internacionales y ocasionar grandes cambios dentro del país, y que se vieron reflejados al exterior.

Dentro y fuera de los Estados Unidos impactó fuertemente en la estructura económica, social y política en los Estados Unidos y transformó Medio Oriente, y parte de África del Norte, la guerra en Medio Oriente terminó con dictaduras, se derrocó a como Sadam Hussein y Muammar Al Gaddafi, creó nuevos grupo terroristas provenientes de células de Al Qaeda como es ISIS (Estado Islámico), hubo múltiples atentados que dejaron miles de muertos en España, Francia, Reino Unido ( Atentados en Londres en Reino Unido 2005, Atentado en Boston en Estados Unidos en 2013, Atentado de Charlie Hebdo en París 2015 y Bataclán en 2017), esto dejó varios países parcialmente destruidos por la Guerra y expansión del Estado Islámico, ocasionó una crisis migratoria en Europa que no se había visto desde la Guerra de los Balcanes en 1990 teniendo que establecer barreras migratorias y cierre de fronteras en varios países Europeos .

Todos estos acontecimientos fueron derivados del atentado y posterior invasión en Irak, por lo que es de suma importancia analizar detalladamente este hecho, ya que el impacto que tuvieron dichos atentados, no generaron grandes cambios en términos cuantitativos, el PIB no disminuyó, el mercado financiero cayó pero se recuperó en cuestión de días, la industria siguió con su ritmo de producción, las exportaciones e importaciones se recuperaron en el corto plazo, todos los cambios se vieron únicamente en términos cualitativos, es decir ocasionaron un daño emocional, social, que afectó y transformó la mentalidad norteamericana, suficiente

para aprobar las medidas hechas por el gobierno de desencadenar Guerras en Medio Oriente.

En este presente ensayo analizaremos por medio de una metodología crítica lo que dio paso a todos estos sucesos: "Atentado del 9/11", el impacto económico que tuvo en las variables de la demanda agregada, mercado de valores y qué acciones se ejercieron por parte de la política monetaria .

Se toma como referencia desde el período de Bill Clinton en 1993, ya que estos años se caracterizan por ser prósperos y de estabilidad económica, que culminan con el 11 de septiembre de 2001, a partir de ese año y hasta el 2003 hubo recesión económica, la cuál se recuperó después de la invasión en Irak, con lo que la economía estadounidense comienza a recuperarse.

Abstract:

What's the main importance of "September 11 attacks and the impact on aggregate demand on the United States of America" ?

Analyzing the impact of the September 11 terrorist attacks on the U.S. economy is very important because until 2019 with the arrival of the Covid19 pandemic it was the most important event of the 21st century along with the 2008 financial crisis.

As a result of 9/11, an economic recession was triggered in the United States, which only lasted a couple of months and had an impact on emerging countries, the Euro zone and Asia.

Outside the United States, it was enough to give a new economic structure that gave way to new international relationships and caused great changes within the country and abroad.

Inside and outside the United States impacted the economics, social and political structure in the United States and transformed the Middle East and part of North Africa.

The war in the Middle East ended dictatorships, overthrew Saddam Hussein and Muammar Al Gaddafi, this created new terrorist groups coming from Al Qaeda cells such as ISIS (Islamic State), there were multiple attacks that left thousands dead in Spain, France, United Kingdom (London bombings in the United Kingdom 2005, Boston bombing in the United States in 2013, Charlie Hebdo bombing in Paris 2015 and Bataclan in 2017), this left several countries partially destroyed by the war and

expansion of the Islamic State and caused a migration crisis in Europe that had not been seen since the Balkan War in 1990.

These events were an effect from the attack and subsequent invasion of Iraq.

The impact of these attacks did not generate major changes in quantitative terms, the GDP did not decrease, the financial market fell but recovered in a few days, the industry continued with its production, exports and imports recovered in the short term, all those changes were seen only in qualitative terms.

The attacks caused more impact on the emotional and social damage that affected and transformed the American mentality, enough to approve the measures taken by the government to unleash wars in the Middle East.

In this essay I will be analyzing by means of a critical methodology what gave way to all these events: "9/11 Attack", the economic impact it had on the variables of aggregate demand, stock market and what actions were by monetary policy.

It is taken as a reference from the period of Bill Clinton in 1993, since these years are characterized by prosperity and economic stability culminating with September 11, 2001 from that year until 2003 there was economic recession, which recovered after the invasion in Iraq, with which the U.S. economy began to recover.

**Key Words:**

terrorist attack, 9/11, monetary policy response, stock market, unemployment rate, interest rate, war economy, Irak war, military spending.

**Clasificación JEL:** E69, E65, E44.

## Índice

Introducción	4
PIB	8
Agricultura	11
Inflación y Desempleo	15
Aerolíneas	20
Aseguradoras	23
Precios de Petróleo y Derivados	24
Gasto	24
Gasto Militar	27
Importaciones	29
Exportaciones	30
Política Monetaria	31
Mercado Financiero	37
Sistema Financiero Internacional	41
Agregados Monetarios	41
Conclusiones	44
Bibliografía	45

## **“11 de Septiembre el atentado de las Torres Gemelas y su impacto en la demanda agregada en los Estados Unidos de Norteamérica”**

### **Introducción**

Previo a los atentados del 9/11, la economía de los Estados Unidos estaba contrayéndose, pero seguía siendo fuerte debido a que en los 90 's se desarrolló e impulsó una nueva era tecnológica, que fortaleció e innovó la computación, internet, telefonía móvil, sector automotriz, etc, además que los ciudadanos de este país gozaron de una prosperidad económica, pese a que en los años 2000 la economía comenzó a contraerse.

Parece ser que nada pasaría y todo seguiría su rumbo tanto en lo social, como en lo económico y político, a la par de un país que mantiene su liderazgo a nivel mundial. Nadie hubiese imaginado que unos atentados terroristas terminarían con la paz dentro del país, e impulsarían gran parte de la economía Norteamericana, cambiando la geopolítica y relaciones internacionales en el largo plazo.

El 11 Septiembre del 2001 todo cambió, en primera instancia, y por el pánico, los atentados sí afectaron la economía pero solo fue en el corto plazo ya que gracias a que interfiere el Banco Central, el Gobierno de los Estados Unidos y a FED, se logró mitigar el impacto, además que los atentados no causaron graves daños económicos y no impactaron negativamente sobre el PIB de la economía más grande del mundo.

Estos ataques terroristas marcaron un parteaguas ya que si ocasionaron un grave daño social y fue un incentivo para promover y direccionar a una especie de economía de guerra que culminó con la Guerra en Irak y que promovió e impulsó aún más la economía de los Estados Unidos. La cual venía estancándose, y tras el 9/11 hizo que se reajustará y dinamizara.

Si únicamente nos dedicamos a ver y analizar las cifras, distan mucho del impacto social y cultural que nos hicieron ver, y que para muchos fue catastrófico, es más si lo analizamos de manera aislada, es decir únicamente por período “2000-2004”, quitando como título “Atentados del 9 de septiembre” podemos ver únicamente descensos en variables, bajas tasas de interés, incremento de precios de energéticos, incremento en el desempleo, cifras que venían manteniéndose desde los años 90's y que no lograban subir.

En este presente ensayo analizaremos el efecto del 9/11 y qué medidas se tomaron sobre las variables de la demanda agregada para poder mitigar el impacto, veremos como en términos de cifras, este atentado casi no afectó el PIB, tan sólo ciertos sectores se vieron afectados en el corto plazo, y solo un año después del 9/11 la economía comenzó a dinamizarse y empezó una nueva era que impulsó aún más la estructura productiva de los Estados Unidos, se incrementó el gasto de guerra, que culminó en dos guerras más importantes de este nuevo siglo: la Guerra en Irak y Afganistán.

## **“11 de Septiembre el atentado de las Torres Gemelas y su impacto en la demanda agregada en los Estados Unidos de Norteamérica”**

El 11 de septiembre de 2001 parecía ser un día normal como cualquier otro, a las 8:30 am se preparaban para iniciar operaciones en la bolsa de Nueva York, mientras otras personas ya habían iniciado su jornada laboral, otras apenas entraban.

Entre los miles de aviones comerciales que se encontraban en el espacio aéreo Norteamericano, 4 de ellos en cuestión de minutos terminaron impactando contra edificios emblemáticos ocasionando un caos y pánico en Estados Unidos y en el mundo. El 11 de Septiembre del 2001 a las 8:46 a.m<sup>1</sup> un evento de magnitudes catastróficas pasaría a ser uno de los más importantes del siglo XXI y que desataría grandes cambios dentro de la economía norteamericana el país más poderoso del mundo impactando de manera directa sobre la economía de otros países.

En la mañana del martes 11 de Septiembre 4 aviones comerciales que partían del noreste de los Estados Unidos fueron secuestrados por 19 terroristas de Al Qaeda, su destino era California, pero 2 de ellos impactaron en las Torres Gemelas, uno en el pentágono y el último cayó en Shanksville Pennsylvania.<sup>2</sup>

En Nueva York es la ciudad más poblada de los Estados Unidos, además de ser de los centros financieros más importantes del mundo aquí se encuentra el NYSE (New York Stock Exchange ) el principal mercado de valores que en cuestión de segundos pasó a tener pérdidas comparables con la crisis del año 1929, además de daños millonarios a la infraestructura, y un saldo de 2,996 muertes registradas.<sup>3</sup>

El impactó que ocasionó este atentado terrorista al país más poderoso y con la economía más estable del mundo, tuvo un efecto negativo en la economía mundial, todos estaban a la expectativa de que medidas tomaría el gobierno de George Bush ante la incertidumbre de otro posible atentado, y que acciones tomaría el gobierno.

Por unos instantes un grupo terrorista derrumbó el sueño norteamericano, un país que durante décadas había vivido bajo la era dorada del capitalismo, con un gobierno que contaba con las agencias más poderosas de seguridad nacional del mundo la CIA, FBI, NSA, que salvaguardan la seguridad del país, un sistema de seguridad inquebrantable.

---

<sup>1</sup> Duvall, John N., and Robert P. Marzec. “NARRATING 9/11.”, *Modern Fiction Studies*, vol. 57, no. 3, 2011, pp. 381.

<sup>2</sup> Ibidem

<sup>3</sup> Ibidem

Estos atentados marcaron el fin de una era, ya que primero que nada muestra la fragilidad del país más poderoso del mundo, que repercute en otros países, sean o no industrializados.

### PIB (Producto Interno Bruto)

Durante los años 90's Estados Unidos se caracterizó por tener un período próspero, hubo una alta productividad con incremento en los ingresos que ayudó a incrementar el consumo, bajo desempleo y baja inflación, incremento en el ahorro, y superávit fiscal, todo gracias a que durante esta década se impulsó la nueva economía por medio de innovación tecnológica, cambios organizacionales en empresas y políticas públicas, que impulsó el crecimiento económico y representó  $\frac{1}{3}$  del crecimiento económico del año 1995 al año 1999<sup>4</sup>, impactando de forma positiva en el PIB ya que no solo era el crecimiento de nuevas tecnologías si no el uso de las mismas por parte de empresas, tal y como es el equipo de cómputo, software, internet, telefonía móvil.

La nueva economía que impulsó Bill Clinton estimuló empresas tecnológicas e innovación tecnológica, un sector que años posteriores se convertiría en el más importante, ya que su expansión se fue dando de manera constante y con gran aceptación por parte de las personas. Desde el año 2000 hasta la fecha, los servicios tecnológicos que ofrecen las empresas norteamericanas son de los más conocidos y utilizados en el mundo. Este sector es fundamental para la economía de los Estados Unidos ya que dentro del PIB el sector servicios es el más importante hoy en día, seguido de industria y agricultura.

Estos tres sectores desde el año 2000 se estancaron, la industria ralentizar su producción, la agricultura a descender, al igual que los bienes y servicios.

La economía estaba contrayéndose desde el año 2000 y para dinamizarla primero que nada se tenía que establecer una tasa sostenible de crecimiento, por lo que la Reserva Federal comenzó a restringir el crédito desde 1999, junto con disminuciones de tasas de interés de fondos federales, y con bajo crecimiento bajo, después de los atentados el PIB se contrajo aún más en el tercer cuatrimestre del año, pero para finales del año 2001, este volvería a incrementar con lento

---

<sup>4</sup>Executive Office of the President Council of Economic Advisers, "Economic Report of the President", U.S. Government Printing Office, February 2002,7-29.

crecimiento económico en lo que resta del año. También se puede afirmar que los atentados del 9/11 no causaron gran daño sobre el PIB, aunque sí hubo sectores como el de las aerolíneas, aseguradoras, turismo, hotelería, y mercado de valores orientado a empresas tecnológicas que sí sufrieron variaciones, y tardaron al menos dos años en recuperarse.

Después del 9/11 el gobierno federal se enfrentó a dos problemas, el primero garantizar la solvencia y el segundo la liquidez. Con respecto a la solvencia, el gobierno debe garantizar la suficiente ayuda económica para hacerle frente a las pérdidas materiales que ocasionaron, mientras que en términos de liquidez, se debe garantizar los instrumentos financieros necesarios que ayuden a garantizar la estabilidad del sistema financiero.

Estos términos de liquidez y solvencia tuvieron que respaldar las afectaciones que se dieron en el la industria de aerolíneas, aseguradoras, agricultura y producción industrial, esta última bajó su producción que impactó directamente sobre el incremento de la tasa de desempleo, así como la baja en la confianza del consumidor .

Cómo se ve en el gráfico 1, si comparamos el PIB en los Estados Unidos del año 1995 con el año 2001 el incremento fue lento pero constante y casi logra duplicar la cifra, pero en el año 2001 hubo una disminución justo en el tercer cuatrimestre disminuyó de 10599,000 billones de dólares en el segundo cuatrimestre a 10598,020 en el tercer cuatrimestre. Esta disminución se dio como consecuencia de los atentados del 9/11 y si bien la diferencia en términos cuantitativos es mínima, fue suficiente para generar recesión económica en el mundo.<sup>5</sup>

El bajo crecimiento económico que se dio tras los atentados, afectó a su vez al consumo, el cuál venía desacelerándose desde los años 90's, tras el 9/11 lo único que mantenía consumiéndose en gran medida era el sector automotriz, mientras que el consumo en viajes, sobretodo aéreos disminuyo.La disminución del consumo abarcó también equipos que eran innecesarios, como software, equipo de cómputo, construcción de bienes raíces.

Debido al pánico e incertidumbre que ocasionaron los medios, la gente optó por ahorrar, mientras que la FED incentivó la inversión creando bonos patrióticos. A la

---

<sup>5</sup> U.S. Bureau of Economic Analysis, Gross Domestic Product [GDP], retrieved from FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/GDP>, 2021.

par de esto se incrementaron las tasas de desempleo que de igual forma hicieron que disminuyera el ingreso y por ende el consumo.

Para contrarrestar esto e incentivar el consumo, el gobierno bajó las tasas de interés para que las empresas pudieran refinanciar, incentivar su inversión y promover su producción, así como disminuir impuestos, incrementar el crédito .

Dentro de Estados Unidos la ciudad que se llevó el impacto económico más fuerte fue Nueva York, primero porque los atentados afectaron toda su esfera productiva, a la par que en esta ciudad se encuentra el centro financiero del mundo.

El producto interno de la ciudad(GCP) de Nueva York disminuyó, así como los impuestos fiscales de la ciudad, el descenso en el GCP se debe principalmente al impacto directo de los atentados sobre el comercio, turismo, negocios destruidos, que a su vez impacta sobre los impuestos fiscales.<sup>6</sup>

La magnitud del impacto de los atentados en la economía también depende del lugar donde ocurrieron, es decir si un atentado de esta magnitud hubiera ocurrido en un país en vías de desarrollo, este hubiese impactado negativamente en el largo plazo, pero al ocurrir en el país más poderoso del mundo apenas ocasionó que se ralentizará la economía, incluso cuando esta misma ya no crecía años previos al atentado.

El impacto sobre el PIB fue mínimo, y afecto solo ciertos sectores, como fue la aviación, el sector hotelero, el mercado financiero, seguros., el descenso duró apenas un par de meses, y para diciembre la economía estaba activándose, aunque la incertidumbre de otro posible atentado duró casi dos años y en marzo 2003 se anunciaba: “La Guerra en Irak”, bajo la premisa de buscar armas de destrucción masiva. Durante este período se impulsó la industria militar haciendo un incremento en producción , tecnologías de la información, y a después del año 2001 el sector relacionado a las industrias productoras de servicios privados, también productos como el petróleo y productos relacionados con el carbón pasó de tener un déficit en 2001 de -8.2 a 31.6% en 2003.

---

<sup>6</sup> Dolfman, Michael L., and Solidelle F. Wasser. “9/11 and the New York City Economy: A Borough-by-Borough Analysis.” *Monthly Labor Review*, vol. 127, no. 6, 2004, 6-18 pp.

## PIB

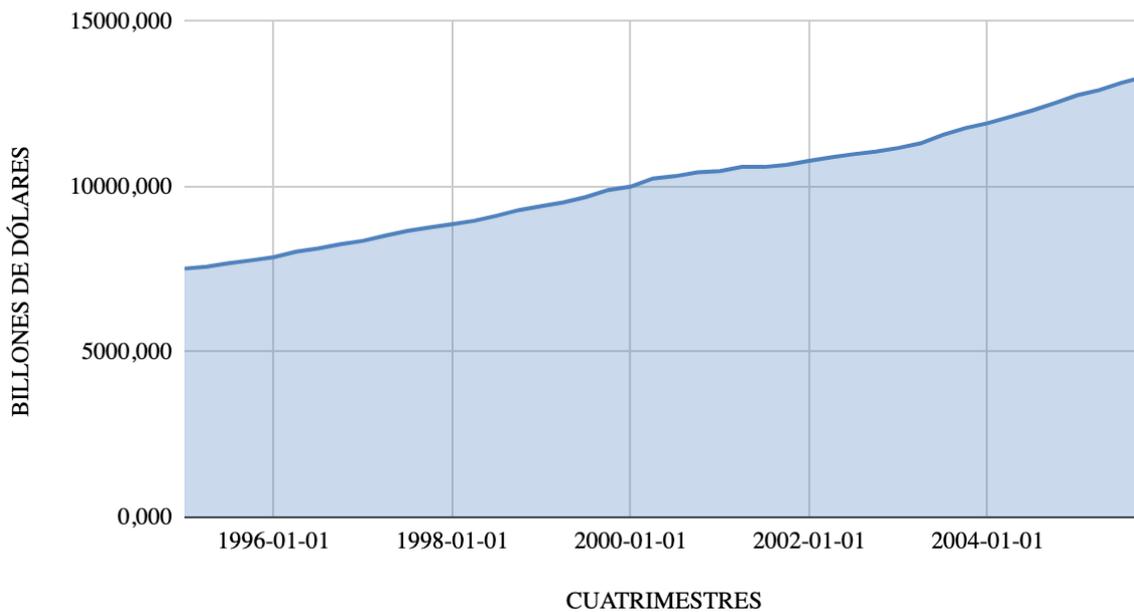


Gráfico 1. Gráfico que muestra el PIB en EUA del año 1995-2004<sup>7</sup>

A continuación analizaremos las industrias más importantes que componen el PIB de los Estados Unidos y los sectores que sufrieron mayor número de pérdidas y que políticas aplican para contrarrestar su impacto en la economía.

### Agricultura

A lo largo de la historia de los Estados Unidos la agricultura se ha caracterizado por ser un sector fundamental para el desarrollo de su economía, ya que gracias a su extensión territorial y geografía dentro del país se pueden desarrollar diversas actividades agrícolas, ganaderas y forestales. Además que gracias a la innovación tecnológica se ha podido modernizar este sector y maximizar su beneficio, colocando países líderes en la explotación de bienes primarios

<sup>7</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis, 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

Este sector ha sido cuidadosamente resguardado por el departamento de agricultura de los Estados Unidos, quien crea programas que dan mantenimiento y cuidado al desarrollo rural, ganadero, forestal.

Previo al 9/11 el panorama dentro de la agricultura era de recuperación, ya que, años atrás se encontraba con una baja en los precios y exportaciones estancadas.

Como vemos en el gráfico 2, la producción agrícola estaba cayendo, casi 5 billones de dólares, una cifra alarmante, pero la economía norteamericana al ser dependiente de los bienes y servicios, deja a la agricultura como abastecimiento y producción para importación. Para el gobierno si concierne la importancia de tomar acciones o programas para impulsar este sector, pero no fue hasta el año 2001 cuando tomó medidas ante la preocupación del gobierno de los Estados Unidos de un ataque bioterrorista como el del Anthrax<sup>8</sup>, que hizo que se ralentizará su producción, por lo que se planteó una nueva Ley contra el Bioterrorismo que ejecutará acciones para eliminar ataques terroristas sobre los sectores de la industria alimentaria y farmacéutica.

El pico más bajo de producción agrícola se dio en el año 2001, a raíz de los atentados y atentados del anthrax, hizo que hubiera shocks en sus precios, sobre todo en el área de commodities y trading en futuros. En 2002 se incrementó la agricultura y en cuestión de un año llegó a crecer, Las acciones que tomó el gobierno de George W. Bush posterior al 9/11 fueron un plan de emergencia de 20 millones de dólares.

El gobierno tuvo que intervenir por medio de una ley que protege a los productores, "The Farm Security and Rural Investment", que funge como protección a los productores y precios, a la par de trabajar con el departamento de agricultura de los Estados Unidos (USDA) para promover las exportaciones agrícolas, así como creación de otras instituciones como APHIS/ARS para proteger la agricultura debido a pestes o enfermedades animales<sup>9</sup>.

Para el año 2002, el gobierno de George Bush contempló una ayuda de 328 millones de dólares para combatir el bioterrorismo, la investigación e innovación. Ambos atentados hicieron ver que este sector extremadamente vulnerable y volátil impactó más en el área de commodities, más que en la producción.

---

<sup>8</sup> Miller, John Dudley. "After the Anthrax." *Scientific American*, vol. 299, no. 5, 2008, 23 pp.

<sup>9</sup> Makinen, Gail, "The Economic Effects of 9/11: A Retrospective Assessment", Congressional Research Service, The Library of Congress, 36pp.

Estas acciones que tomaron trabajaron coordinadamente para proteger este sector que es fundamental para la economía y la vida dentro de los Estados Unidos, si ayudaron, la producción incrementó en los años posteriores, y hasta el año 2004, justo un año después del inicio de la Guerra en Irak comenzó a descender.

## Agricultura



*Gráfico 2. Producción agrícola como % PIB en los Estados Unidos de Norteamérica del año 1997-2005.<sup>10</sup>*

## Industria

La importancia de la industria se remonta al siglo XXI, este sector fue el más importante de los Estados Unidos, junto con la agricultura forjaron al país más poderoso del mundo.

La importancia de la industria grande, ya que gracias a esta se han formado empresas transnacionales que generan productos mundialmente conocidos gracias a sus procesos de producción que se dan eficazmente debido a que sus plantas de

<sup>10</sup>Elaboración propia con base en los datos proporcionados de la FAOSTAT, Food and Agriculture Organization of the United Nations, 2021, <https://www.fao.org/faostat/en/#data>

producción cuentan con la más alta tecnología, además que muchas de estas empresas negocian sus acciones en el mercado de valores.

Estados Unidos pasó por varias eras tecnológicas, las que permitieron desarrollar y perfeccionar cada industria, innovar y crear. En el último siglo vimos cómo se desarrollaron tecnologías, que permitieron a los Norteamericanos liderar el mercado mundial. En los años 90 's se abrió paso a una nueva era tecnológica donde se extendió el uso de los ordenadores y del internet, además que lideraba la industria automotriz. Este liderazgo se amplió a otros países, donde empresas transnacionales pusieron plantas de ensamblaje y de producción en países subdesarrollados con el fin de reducir sus costes.

El PIB en Estados Unidos para el año 2000 por industrias se compuso principalmente de Oficinas de Inversiones (36.9 %), Electrónica y otros equipos electrónicos (25.1%), Corredores de Materias Primas y valores (24 %) Instituciones Financieras no Bancarias (20.7 %) Maquinaria Industrial y equipos ( 20.6%), Telefonos y telegrafos (15.3%), Industria Manufacturera (14.5 %), Metales no minerales (14%), Piel y otros productos derivados de la piel (12.6%), Comunicaciones (12.3%) Transporte relacionado con agua(12%), Transporte ferroviario (11.8%), Granjas (11.5%), Bienes de Consumo (10%). Estos no se mantuvieron constantes, y al finalizar el año 2001 se compuso principalmente de Oficinas de Inversiones (65.6 %), Minería Metal (19.9%), Minería del Carbón (17.5%), Instituciones Financieras no Bancarias (16.4 %), Corredores de Materias Primas y valores (13.1 %) , Televisión (12.4 %), Comunicaciones (12.3%), Telefonía y Telégrafos (12.3 %).<sup>11</sup>

Debemos que recordar que a raíz de estos atentados se amplió la economía y se comenzó a desarrollar sectores relacionados con la economía de Guerra y sus derivados, muchos sectores años atrás presentaron déficits pero finalizando el año 2001 incrementó fuertemente su participación en la economía, la Minería Metal pasó de -11.3 a 19.9%, Minería del Carbón de -12.3% a 17.5%, petróleo y gas de -14 a 3.4%.<sup>12</sup>

Si comenzamos a analizar el crecimiento de este sector, podemos observar que en el gráfico 3 la industria se mantuvo constante, y como se ha mencionado previamente la economía se estaba contrayendo, pero es como en el año 2000, esto

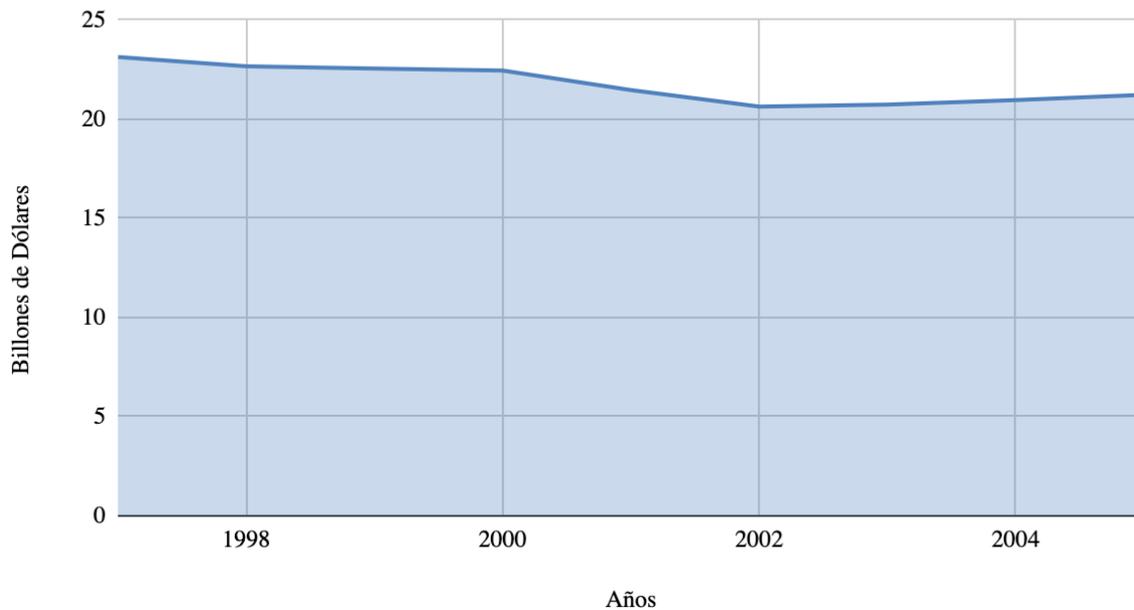
---

<sup>11</sup> U.S. Bureau of Economic Analysis, Gross Domestic Product (GDP) by Industry, Bureau of Economic Analysis , <https://www.bea.gov/news/2002/gross-domestic-product-gdp-industry-2001>, 2021.

<sup>12</sup> Ibidem

cambia, y es que la producción industrial disminuyó casi 2 billones y se fue recuperando lentamente, por lo que los atentados del 9/11 no afectaron a gran escala, en meses posteriores la industria comenzó a recuperarse.

### Industria



*Gráfico 3. Gráfico que muestra la industria en Estados Unidos de Norteamérica del año 1997-2005.*

### Inflación y Desempleo

El objetivo de la política monetaria de los Estados Unidos, es promover el máximo empleo, estabilidad de precios y mantener las tasas de interés de largo plazo.

A lo largo de la historia del país, siempre se han preocupado por mantener la inflación, ya que un incremento en esta misma, afecta toda la demanda agregada, producción, el nivel de vida de las personas y empresas, además de que deteriora la moneda y por ende hay pérdida del valor del dinero. Teorías como la NAIRU plantean la importancia y cómo mantener el equilibrio entre la inflación y tasa de desempleo que a su vez no es del todo cíclica.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> Ball, Laurence, and N. Gregory Mankiw. "The NAIRU in Theory and Practice." *The Journal of Economic Perspectives*, vol. 16, no. 4, 2002, 118pp.

Previo al 9/11, la economía se encontraba en contracción económica, vemos que la inflación y tasa de desempleo tienen relación negativa, ya que la inflación incrementa debido a la caída de la confianza del consumidor, y es que durante este período hubo un incremento en la tasa de desempleo, que a su vez incrementa la inflación.

En el gráfico 3 podemos ver que en 8 años la inflación fue constante e incrementó muy poco. Hubo shocks de precios, pero no pudieron impactar de forma negativa para provocar un pico inflacionario, de hecho, esto ni siquiera ocurrió en el sector de aerolíneas y aviación que fueron de los más dañados tras el atentado.

Mientras que en la tabla 1 se muestra como la inflación en el año 2001 fue constante alcanzando su pico máximo en septiembre, y comienza a incrementar en los años posteriores.

Estados Unidos se ha caracterizado por mantener bajas tasas de desempleo, y efectivamente desde los 90 's la disminuyó, a partir del año 2000 esta va incrementando constantemente, llegando a su pico máximo en diciembre del año 2001.

Podemos ver aquí el impacto que dejó el 9/11 en la tasa de desempleo, ya que si afectó, aunque en términos porcentuales el porcentaje es mínimo, asciende, aunque logra disminuir en los meses posteriores, y para junio del 2003 esta última logra incrementar, llegando a su pico máximo con una tasa del 6,3%, algo que no se había visto en los últimos 5 años, sería para el mes de mayo que se desata la guerra en Irak.

El impacto de los atentados sobre el mercado laboral fue inmediato, ya que en cuestión de minutos miles de personas de la ciudad de Nueva York, se quedaron sin empleo debido a la destrucción de los más de 18,000 negocios, además de miles de personas que quedaron desplazadas a largo plazo, como fueron los que trabajaban en aerolíneas y para el año 2002, se contaron alrededor de 130,000 personas que perdieron su trabajo<sup>14</sup>, lo que incrementó la tasa de desempleo en el largo plazo, esto hizo que el gobierno federal interviniera por medio de "Indemnización del Desempleo" (UC), dando apoyo financiero previsual solamente a trabajadores que se quedaron sin empleo debido a los atentados. En el gráfico 6 podemos ver la tasa

---

<sup>14</sup> Makinen, Gail, "The Economic Effects of 9/11: A Retrospective Assessment", Congressional Research Service, The Library of Congress, 48pp.

de desempleo en Nueva York en el año 2001, el cual desde enero hasta mayo logró descender pero de mayo a julio la tasa volvió a repuntar, y se mantuvo los meses de agosto y septiembre, no fue hasta octubre cuando volvió a repuntar llegando para el mes de diciembre al 6%. En los siguientes 3 años la tasa de desempleo incrementó, y no logró disminuir, debido a la gran cantidad de negocios afectados dentro de la ciudad que dejaron a miles de personas sin empleo.<sup>15</sup>

Si vemos este incremento en la tasa parece ser alarmante ya que nunca volvió a regresar a las cifras que se manejaron previo al 9/11, la ayuda que el gobierno dio, ayudó en el corto plazo, aunque nunca se recuperó.

La política monetaria no cumple su relación, o al menos solo en una variable, que es controlar la tasa de desempleo, mientras que la inflación no se puede controlar, al contrario incrementa muy poco, probablemente no sea ni siquiera visible en la canasta básica de las personas, pero sí en productos energéticos que es donde podemos ver un incremento en los precios.

Pese a esto, se puede afirmar que los atentados no impactaron fuertemente en la inflación, pero sí en la tasa de desempleo, donde a mediano plazo logra incrementarse hasta 2 %, una cifra bastante elevada para tan poco tiempo.

Dentro de la política que se adoptó, no se eligió incrementar las tasas de interés, por lo que el objetivo principal no era controlar la inflación, la cuál había incrementado en los últimos meses del 2001.

---

<sup>15</sup> Bryan W. Roberts, *"The Macroeconomic Impacts of the 9/11 Attack: Evidence from Real-Time Forecasting"*, Homeland Security, Office of Immigration Statistics, Agosto 2009, 8-11 pp.

## Inflación

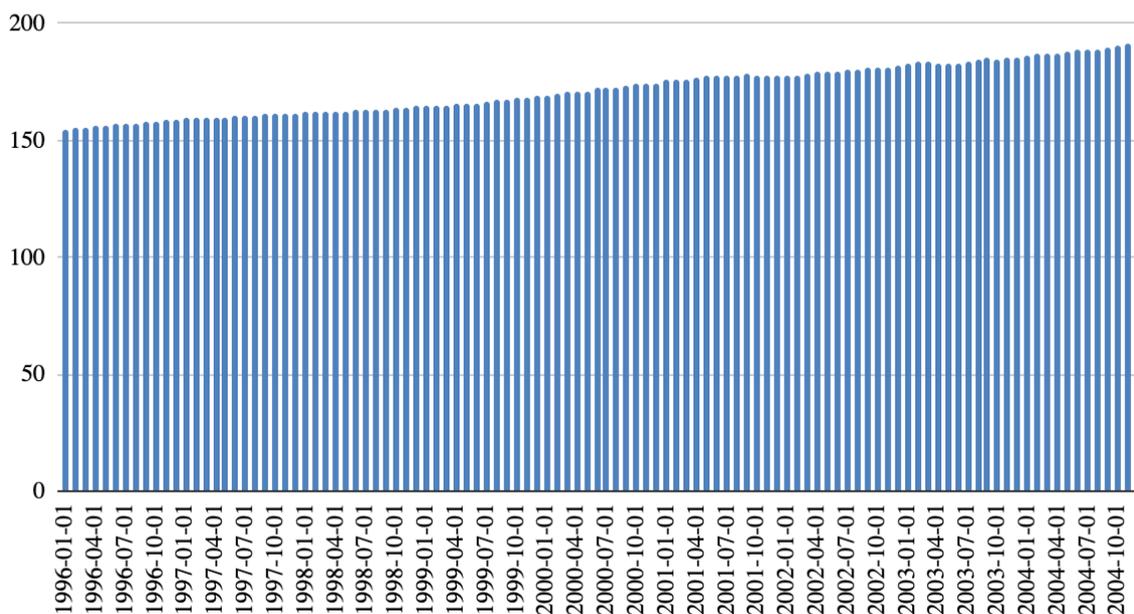


Gráfico 3. Gráfico que muestra la Inflación en Estados Unidos del año 1996 a 2004<sup>16</sup>

Meses	Inflación	Desempleo
enero	175,600	4,2
febrero	176,000	4,2
marzo	176,100	4,3
abril	176,400	4,4
mayo	177,300	4,3
junio	177,700	4,5
julio	177,400	4,6
agosto	177,400	4,9
septiembre	178,100	5
octubre	177,600	5,3
noviembre	177,500	5,5
diciembre	177,400	5,7

Tabla 1. Tabla que muestra la inflación y tasa de desempleo en los Estados Unidos en el año 2001<sup>17</sup>

<sup>16</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

<sup>17</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis, 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

## Tasa de Desempleo

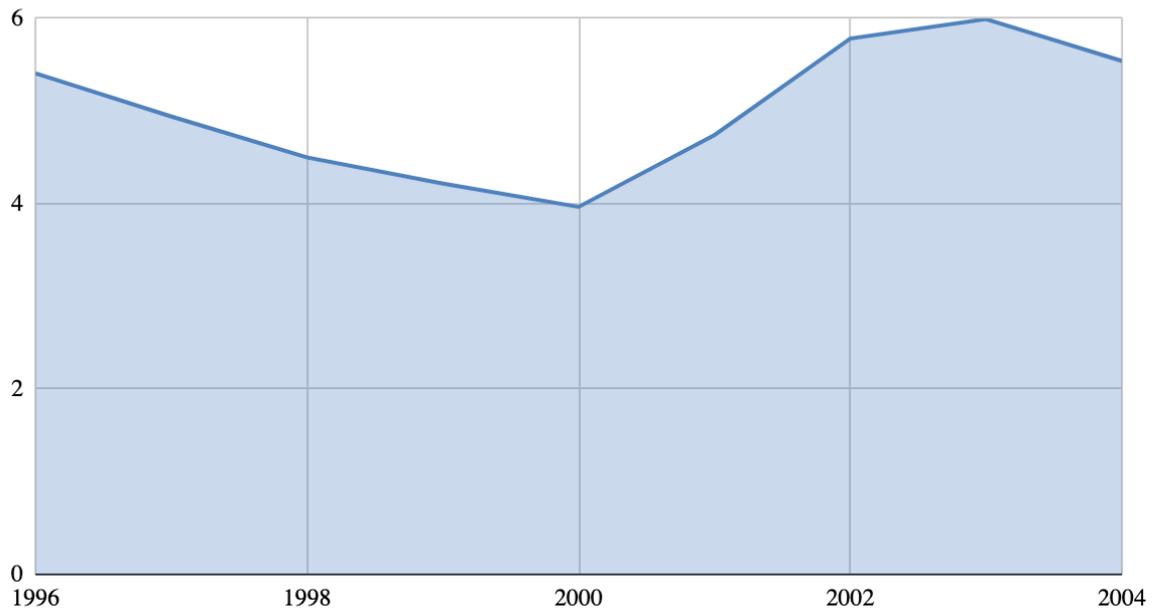


Gráfico 4. Gráfico que representa la tasa de desempleo en Estados Unidos del año 1996 al año 2004<sup>18</sup>

## Tasa de desempleo

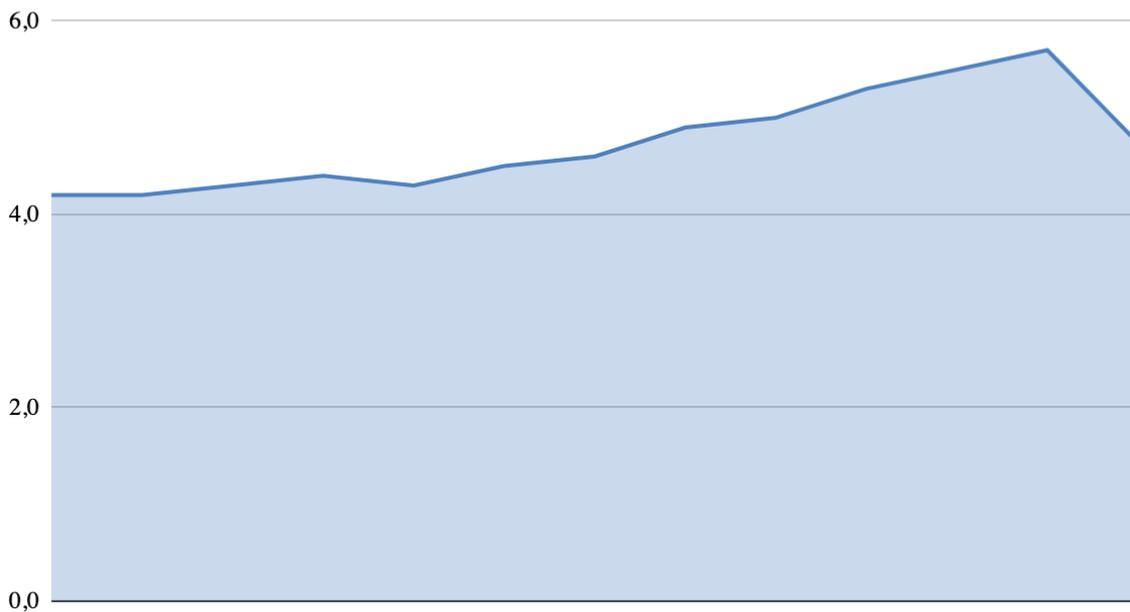


Gráfico 5. Gráfico que representa la tasa de desempleo en Estados Unidos en el año 2001<sup>19</sup>

<sup>18</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis, 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

<sup>19</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis, 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

## Tasa de Desempleo en Nueva York 2001

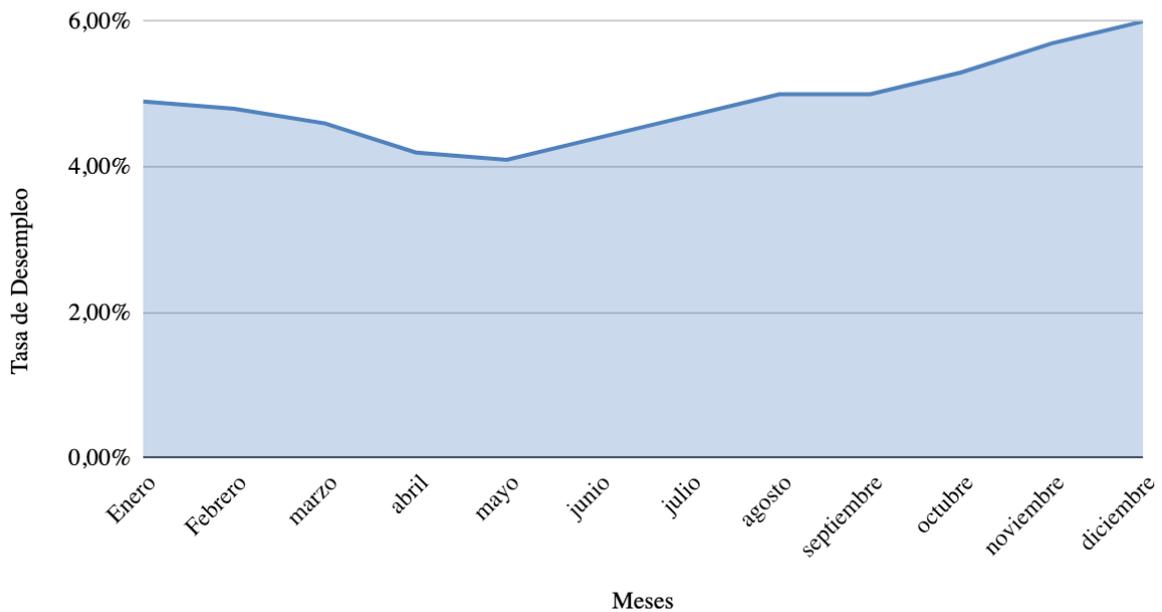


Gráfico 6. Gráfico que muestra la tasa de desempleo en Nueva York en el año 2001<sup>20</sup>

Year	Jan ▼	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Ann
2004	7.0%	6.7%	6.7%	5.9%	5.6%	5.9%	5.9%	5.4%	5.3%	5.1%	5.1%	5.2%	5.8%
2003	7.0%	6.8%	6.5%	6.2%	6.1%	6.5%	6.5%	6.3%	6.3%	6.2%	6.3%	6.1%	6.4%
2002	6.8%	6.8%	6.6%	6.2%	5.9%	6.1%	6.2%	5.9%	5.7%	5.8%	6.2%	6.2%	6.2%
2001	4.9%	4.8%	4.6%	4.2%	4.1%	4.4%	4.7%	5.0%	5.0%	5.3%	5.7%	6.0%	4.9%

Tabla 2. Tabla que muestra la inflación del año 2001 al 2004 en la ciudad de Nueva York<sup>21</sup>

## Aerolíneas

Esta industria se debe analizar, ya que los atentados hicieron que se implementarán nuevas medidas para fortalecerla, por medio de apoyo financiero y crear

<sup>20</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de Department of Labour, Labour Force and Unemployment Data, 2021, <https://statistics.labor.ny.gov/laus.asp>

<sup>21</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de Department of Labour, Labour Force and Unemployment Data, 2021, <https://statistics.labor.ny.gov/laus.asp>

instituciones que garanticen la seguridad de la aviación y por consiguiente la seguridad nacional de los Estados Unidos.

La importancia de la industria aérea dentro de la economía norteamericana es fundamental, no solamente se utiliza a nivel comercial, también para turismo. Si esta llega a parar un día, tiene repercusiones, y si esto ocurre al menos una semana como lo fue tras los atentados, repercute aún más, agregando que ya tenía problemas financieros.

Es una industria en la cuál el gobierno debe rescatar de inmediato, ya que afecta a toda la industria y esto impacta en otros países, ya que al estar cerrado el espacio aéreo es imposible exportar y a su vez importar, y de igual forma afecta al turismo.

Antes del año 2001, esta industria ya tenía problemas financieros, y a raíz de los atentados este problema se acentuó aún más, por lo que el gobierno decide otorgar 5 billones de dólares en ayuda a corto plazo y 10 billones de dólares en préstamos de garantía ya que las pérdidas en este sector se calculaban hasta en 7 billones de dólares a largo plazo, principalmente porque quedó interrumpido el servicio aéreo.

Este pánico y cancelación de vuelos trae otro problema que es garantizar la seguridad en aerolíneas y aeropuertos para dinamizar la economía, ya que no solo turistas viajan, también se hacen por negocios, y dentro de Estados Unidos hay demasiadas ciudades que funcionan como centros de negocios, tal y como lo es Nueva York, el principal centro financiero y de las ciudades más visitadas.

Si vemos por el lado comercial, también afecta las exportaciones e importaciones, que por un pequeño periodo de tiempo tuvieron que parar sus actividades comerciales.

Para las personas esto también tuvo repercusiones ya que durante semanas y meses, los norteamericanos prefirieron viajar de otra forma, por pánico a volar, y esto se extendió a decenas de turistas extranjeros que cancelaron sus vuelos en días posteriores a los atentados. Nos podríamos preguntar, ¿Qué tanto afecta la entrada de turistas extranjeros a Estados Unidos?, y ¿Qué tanto afecta la movilidad de extranjeros Nacionales dentro del territorio?, la respuesta es clara, demasiado. El país para el año 2001, era el tercer país con mayor número de turismo, solo por detrás de España y Francia, además que dentro de Estados Unidos se encuentran centros de entretenimiento y ciudades que dependen del turismo. Esto a su vez va a repercutir sobre el sector de empleos, que impactó sobre todo en personas que trabajaban en aerolíneas y transporte.

Dentro de las aerolíneas los más afectados fueron los empleados, ya que hubo recorte en el personal desde los atentados y pese a firmarse la Air Transportation Safety and System Stabilization Act tan solo 3 días después del 9/11, gran parte del personal quedó con la incertidumbre de ser despedido. Mientras que en noviembre de ese mismo año se firmó la ley ATSA ( Aviation and Transportation Security Act) y se creó la TSA ( Transportation Security Agency) que es una nueva agencia que provee equipo y personal que garantice los sistemas de seguridad en aeropuertos<sup>22</sup>. La ayuda del gobierno federal aseguró la estabilidad del sistema aéreo, además lo reforzó y aseguró su seguridad, haciendo de este uno de los sistemas más estrictos del mundo.

Cómo podemos ver en el gráfico 7 la recesión económica impactó de forma negativa en los precios, los problemas financieros se hicieron presentes previo al año 2000. Después de los atentados, si hubo un ligero descenso en los precios, aunque no llegó a cifras que se tenían desde el año 2000. Los apoyos que el gobierno creó así como instituciones de respaldo de seguridad en aeropuertos y aerolíneas ayudaron a mejorar este sector que es de suma importancia, ya que Estados Unidos era el tercer país más visitado del mundo para el año 2001.

A corto plazo la situación mejoró y se logró estabilizar, y pese al daño que hicieron, que sí costó millones de dólares por los 4 aviones que tuvieron pérdidas parciales y afectaron a otros inmuebles, además de los desempleados, no afectó gradualmente en términos cuantitativos para la magnitud de la catástrofe, el daño fue mínimo, dentro de las aerolíneas pesa más el impacto moral y social que dejó los ataques terroristas al impactar 4 aviones con decenas de pasajeros sobre edificios

---

<sup>22</sup> Makinen, Gail, *"The Economic Effects of 9/11: A Retrospective Assessment"*, Congressional Research Service, The Library of Congress, 30pp.

emblemáticos.

### Aerolíneas



*Gráfico 7. Precios al consumidor de aerolíneas y transporte aéreo en los Estados Unidos del año 1996-2004.<sup>23</sup>*

### Aseguradoras

Este sector abarca por el lado de la seguridad social, tanto pública o privada, y seguridad por daño de inmuebles. Ambos tuvieron fuertes pérdidas, del cuál el gobierno no intervino como lo hizo en la industria aérea.

Efectivamente vemos que el 9/11 trajo muchas pérdidas en este sector y junto con el de las aerolíneas fueron los más afectados costando casi 40 millones de dólares. Las aseguradoras se tuvieron que hacer cargo de las propiedades afectadas y la pérdida de vidas humanas.

Dentro de Nueva York, se dio ayuda federal que comprende primero remover escombros, ayuda a individuos y personas afectadas, más tarde se contemplaría ayuda para incentivar el desarrollo ya que muchos negocios fueron parcialmente destruidos, y por último proyectos de infraestructura.

<sup>23</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

Las afectaciones que sufrieron los pequeños negocios alcanzaron casi 18,000 pérdidas, muchos de ellos con pérdidas parciales, y otros pequeños negocios que durante semanas no pudieron abrir, por lo que el gobierno tuvo que otorgar más de 4,000 préstamos que se extendieron hasta otras zonas afectadas como Virginia.<sup>24</sup>

Dentro de las aseguradoras no solo se cuenta la pérdida de inmuebles, también contamos la pérdida de vidas humanas y lesiones a largo plazo, el costo que esto ocasiona en las aseguradoras es grande, al menos hubieron más de 2 mil personas muertas, y decenas de heridos<sup>25</sup>.

### Precios de Petróleo y Derivados

El petróleo, combustibles y todos los energéticos son fundamentales para el desarrollo de la economía norteamericana, y es que al ser el país más industrializado y con la economía más importante del mundo, depende de cualquier tipo de energético así que si hay alguna alteración en los precios, impacta negativamente sobre su economía, producción y en el mercado de commodities.

Después de los atentados hubo un shock inmediato en los precios de petróleo que afectó la economía, a la par del cierre de los mercados financieros que impidió negociar futuros y otras materias primas, al abrir de nuevo, los precios incrementaron.

El incremento repentino en los precios si afecta la economía de los individuos y empresas, ya que prácticamente todo el país depende de estos para su vida diaria.

El shock en los precios del petróleo que duró hasta Febrero del año 2002. En el gráfico 8 podemos observar como los precios de combustible y gasolina se mantuvieron hasta el año 2000, y posterior al año 2001, comenzó a fluctuar, logrando picos y descensos. Esta volatilidad no se pudo controlar, e incluso a largo

---

<sup>24</sup> Makinen, Gail, "The Economic Effects of 9/11: A Retrospective Assessment", Congressional Research Service, The Library of Congress, 32pp.

<sup>25</sup> Bram, Jason & Orr, James, & Rapaport, Carol, "Measuring the effects of the September 11 attack on New York City", FRBNY Economic Policy Review, 2002, 6pp.

plazo estos precios incrementaron aún más.

## Gasolina y Combustible

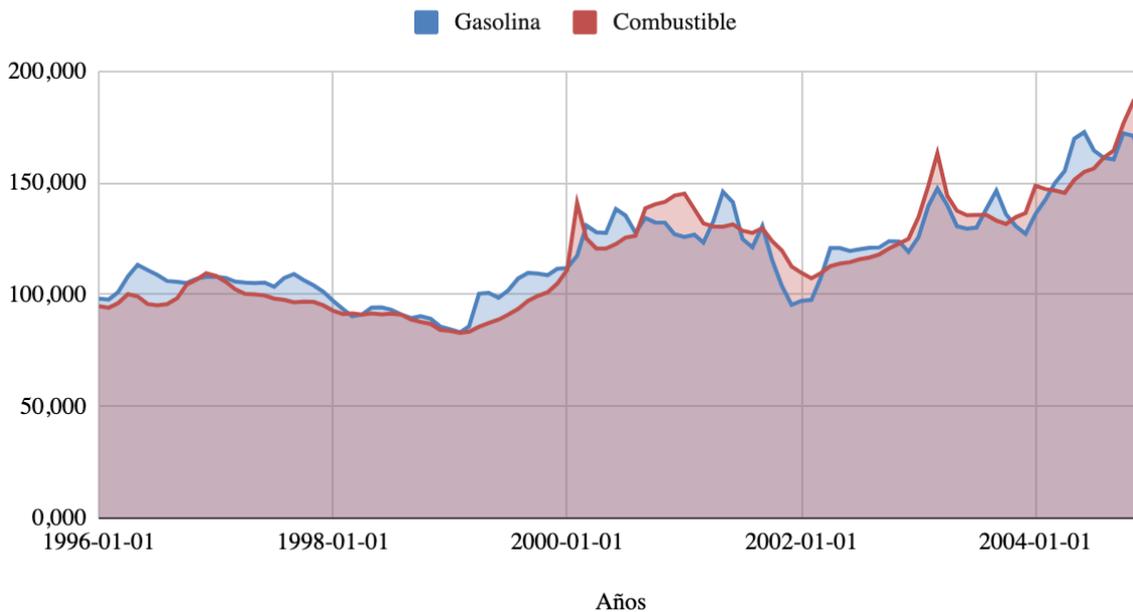


Gráfico 8. Gráfico que muestra los precios de gasolina y combustibles en los Estados Unidos del año 1996-2004<sup>26</sup>

## Gasto

El siglo XXI recién empezaba y los Estados Unidos mantenía su posición como principal potencia mundial, prevalecía su compromiso con cada uno de sus ciudadanos, destinando el gasto a determinados sectores para que mantuvieran en equilibrio el Estado de Bienestar. Dentro de sus políticas de apoyo que estableció el gobierno de Bill Clinton hizo hincapié en mantener la prosperidad y destinar apoyo a sectores de educación, salud, desarrollo económico, programas sociales que apoyan a las familias trabajadoras, sectores vulnerables, relaciones Internacionales, ciencia y tecnología, seguridad nacional, medioambiente y leyes.

La disciplina fiscal en los Estados Unidos es estricta, el gasto para el 2000 proviene de impuestos individuales (48%), seguridad social o ingresos que se reciben de los esquemas de seguridad social (34%), impuestos sobre la renta corporativos (10%),

<sup>26</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

impuestos sobre la renta (4%), otros (4%), de los cuales se destinan a la seguridad social (22%), no defensa discrecional (17%), defensa nacional (15%), intereses netos (11%), medicare (11%), medicaid (11%), reservas de la reforma de seguridad social (6%), otros medios de evaluación (6%), otros obligatorios (6%).<sup>27</sup>

El panorama previo al 2001 era un período de contracción económica, pese a que había alcanzado un crecimiento económico alto para el año 2000.

La seguridad social se diseñó para mantener los ingresos en determinados trabajadores tales como personas de más de 65 años que deciden no trabajar, viudas con hijos, trabajadores discapacitados, niños, para el año 2001 al menos 44,983 norteamericanos fueron beneficiados de este sector.

El gasto en defensa nacional está dirigido para proteger la integridad de los Estados Unidos y sus ciudadanos, previo a los atentados creció muy poco mantenía cifras después de estos creció constantemente y después del año 2001 la cifra se disparó, y para el inicio de la Guerra de Irak había crecido al menos un 20% a comparación de 1998, y cifra que fue en aumento .

Como podemos ver en el gráfico 9, el gasto se incrementó constantemente, y se mantuvo en ascenso, los atentados del 9/11 no afectaron dentro de esta variable.

Si observamos la tabla 3, afirmamos esto el gasto incremento de 1998 al año 2004, 49,973 billones de dólares. Esta variable nunca baja, al contrario el gobierno de los Estados Unidos mantiene su compromiso de mantener su Estado de Bienestar, se implementó una política fiscal expansiva que operará a través del déficit presupuestario, con un descenso en los impuestos.

---

<sup>27</sup> Budget of the United States Government, "Budget", Fiscal Year 2000, 167pp.

## GASTO

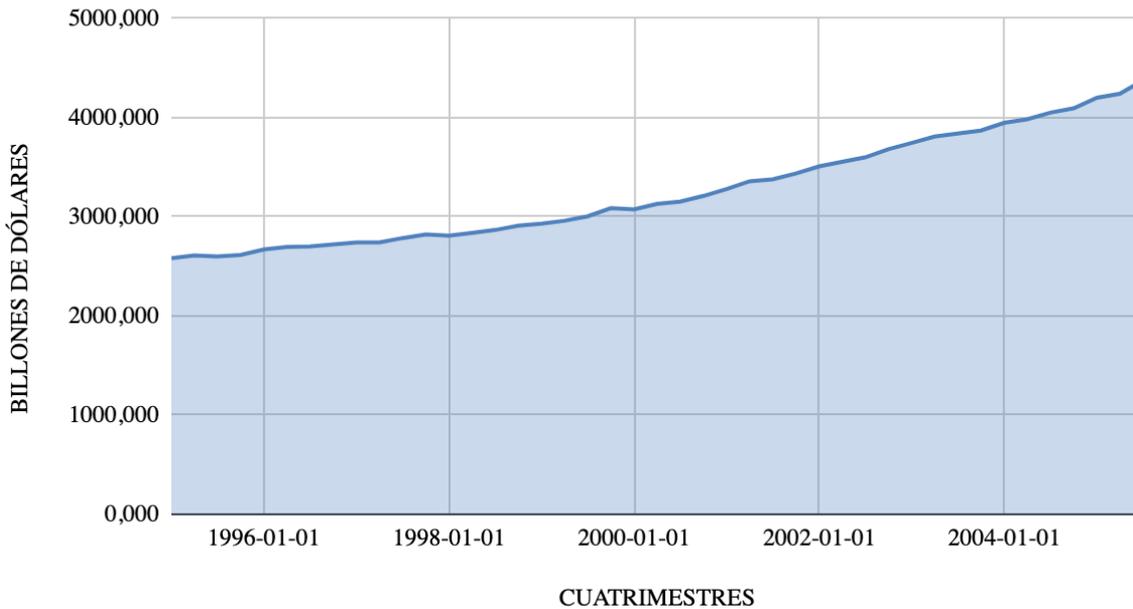


Gráfico 9. Gráfico que muestra el Gasto en los Estados Unidos de 1996-2004.<sup>28</sup>

Año	Gasto
1998	272,370
1999	276,982
2000	281,588
2001	301,321
2002	303,208
2003	313,581
2004	322,343

Tabla 3. Gasto en Estados Unidos del año 1998 al año 2004.<sup>29</sup>

### Gasto Militar

A lo largo de la historia, el gobierno siempre ha mantenido la importancia del gasto militar, manteniéndolo constante, e incrementando, durante décadas ha pasado por

<sup>28</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados USA Spending, Beta Lab, 2021, [https://datalab.usaspending.gov/americas-finance-guide/spending/#:~:text=In%20Fiscal%20Year%202021%2C%20federal,that%20year%20\(%2422.39%20trillion\)](https://datalab.usaspending.gov/americas-finance-guide/spending/#:~:text=In%20Fiscal%20Year%202021%2C%20federal,that%20year%20(%2422.39%20trillion).).

<sup>29</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados USA Spending, Beta Lab, 2021, [https://datalab.usaspending.gov/americas-finance-guide/spending/#:~:text=In%20Fiscal%20Year%202021%2C%20federal,that%20year%20\(%2422.39%20trillion\)](https://datalab.usaspending.gov/americas-finance-guide/spending/#:~:text=In%20Fiscal%20Year%202021%2C%20federal,that%20year%20(%2422.39%20trillion).).

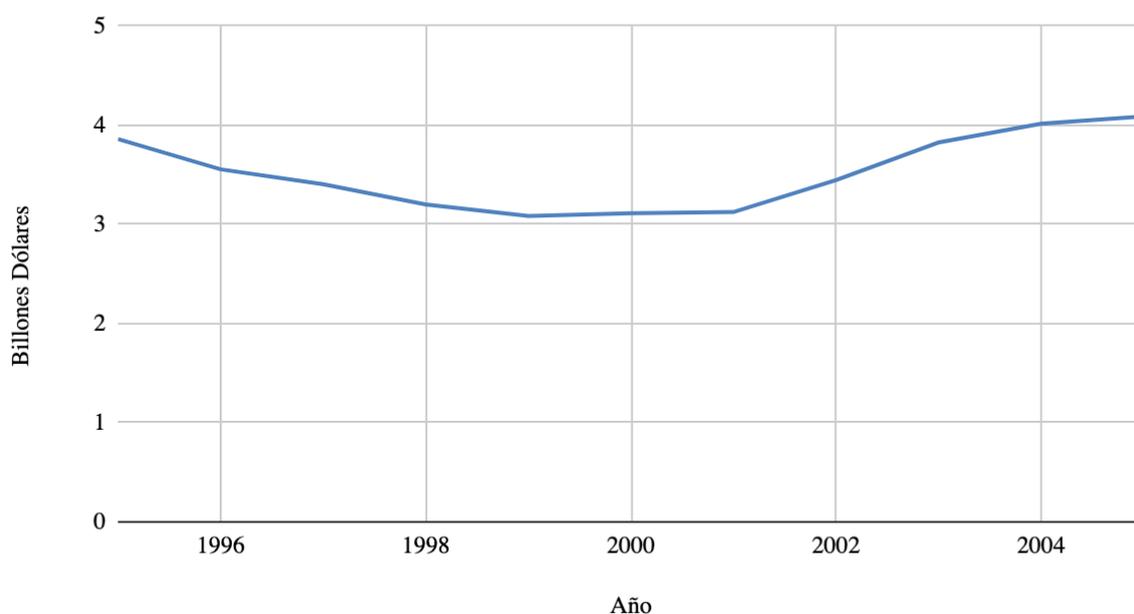
muchas Guerras y ha mantenido conflictos con diversos países, por lo que tiene que mantener esta variable.

En el gráfico 10 se muestra el el gasto militar en Estados Unidos, desde los años 90's el gasto militar iba en descenso, ya que era un período próspero, Estados Unidos participó en la Guerra del Golfo de forma directa en los 90's e indirecta en la Guerra de los Balcanes, y pese a que ambas guerras fueron de suma importancia y transformaron la geopolítica en Europa y Oriente medio, el país no incrementó su Gasto en la industria militar, a diferencia del año 2001 donde en tan solo un año esta variable subiría todo lo que bajo una década.

La importancia de la industria militar creció a partir del 2001, incrementándose un billón de dólares, más que cualquier otro sector que el gobierno hubiese dado previamente (Salud, Educación, Vivienda).

Como podemos ver en el gráfico 11 el gasto en defensa nacional incrementó, tras los atentados del 9/11, para el año 2003 con el inicio de la Guerra en Irak, continuó incluso incrementando aún más, a diferencia de la industria que tuvo lento crecimiento.

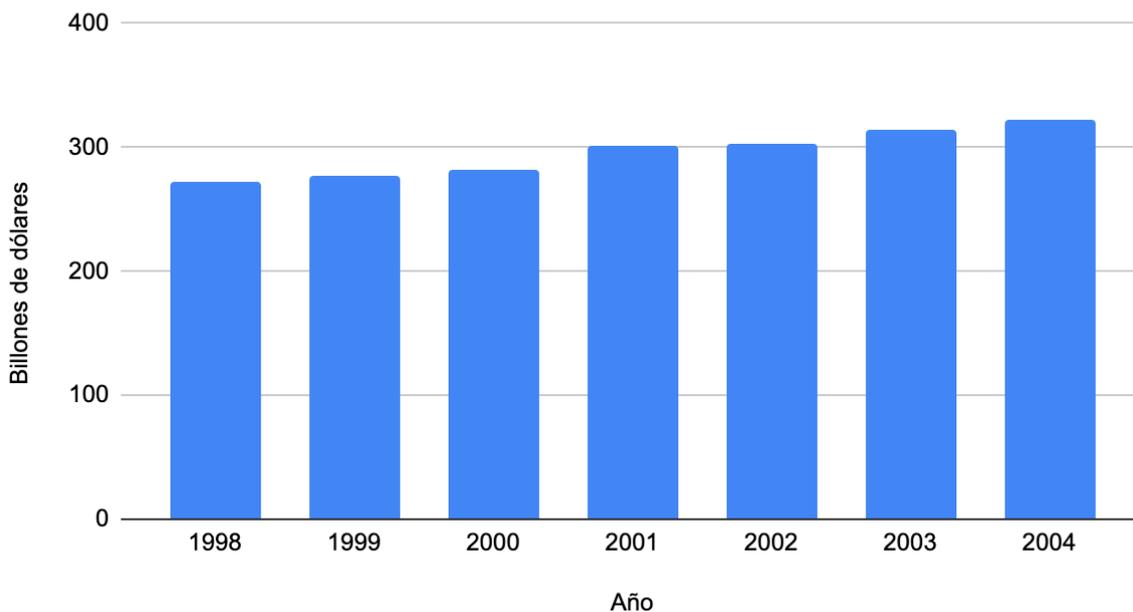
### Gasto Militar



*Gráfico 10. Gráfico que muestra el Gasto Militar en Estados Unidos de Norteamérica del año 1995-2005<sup>30</sup>*

<sup>30</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados del Banco Mundial, World Bank Data, 2021, <https://data.worldbank.org/indicator/MS.MIL.XPND.GD.ZS?locations=US>

## Gasto en Defensa Nacional



*Gráfico 11. Gráfico que muestra el gasto en Defensa Nacional en los Estados Unidos del año 1998-2004.<sup>31</sup>*

### Importaciones

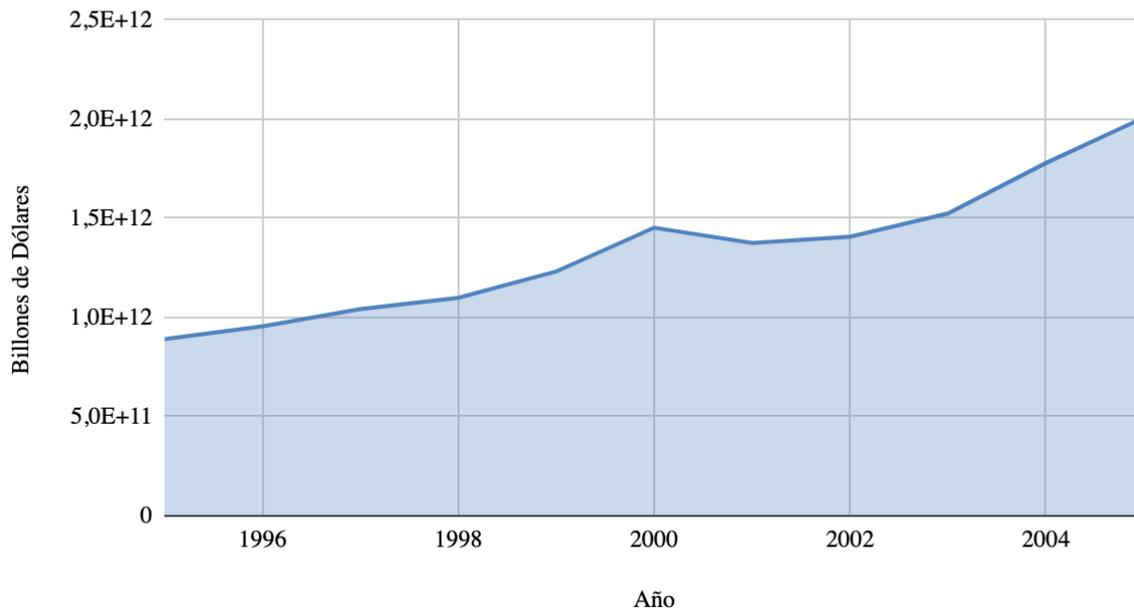
La economía de los Estados Unidos se contrajo, lo que impactó directamente a sus importaciones de bienes y servicios, las cuales disminuyeron, pero hasta el año 2002, cuando la economía vuelve a reactivarse. Estados Unidos tiene comercio con diversos países, bloques, etc, como Canadá, México, Unión Europea, Sudamérica, África, etc., así que mantener el comercio es fundamental, se tiene que garantizar y promover.<sup>32</sup> Los principales productos que disminuyeron fueron los bienes de capital, computadoras, semiconductores, productos automotrices. También disminuyó el consumo de petróleo importado, debido al declive de los precios del petróleo. Como podemos ver en el gráfico 11 las importaciones desde el año 1996 eran bajas y crecieron lentamente está mente en el año 2000 llega a su pico más alto y en un año importaciones quedan estancadas pero a partir del año 2002

<sup>31</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados del Banco Mundial, World Bank Data, 2021, <https://data.worldbank.org/indicator/MS.MIL.XPND.GD.ZS?locations=US>

<sup>32</sup> United States Census Bureau, "U.S. International Trade Data", MONTHLY U.S. INTERNATIONAL TRADE IN GOODS AND SERVICES, MARCH 2022, 9pp.

vuelven a ascender. Durante este periodo la FED bajó las tasas de interés lo cual no resultó ser la mejor decisión para atraer capital extranjero a Estados Unidos.

## Importaciones



*Gráfico 12. Gráfico que muestra las importaciones en los Estados Unidos del año 1996-2004.<sup>33</sup>*

## Exportaciones

Las exportaciones reales en los Estados Unidos tuvieron una disminución de crecimiento debido a la apreciación del dólar, cayendo hasta principios del año 2002, cuando se volvieron a incrementar.

Dentro de las exportaciones, se optó por disminuir las tasas de interés. La reducción por parte de la FED incentiva a las personas a invertir e incrementar los créditos.

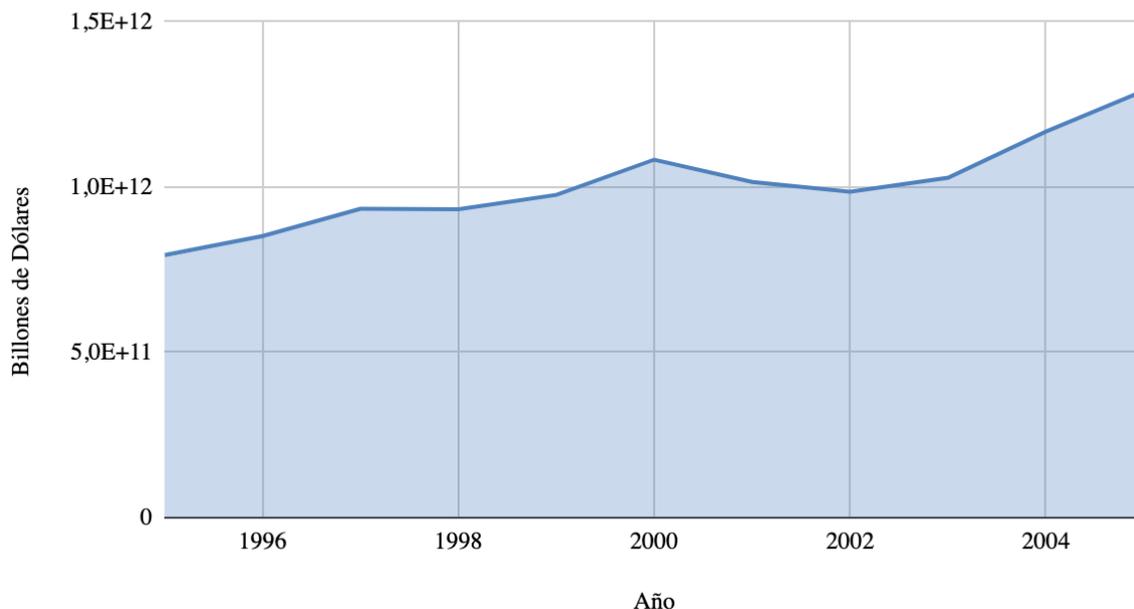
Varios sectores como el de las aerolíneas pese a que tuvieron pérdidas, mejoraron en su estructura en el largo plazo.

Como podemos ver en el gráfico 13, desde 1996 crecieron constantemente, se ralentizaron un poco de 1997 a 1999 debido a la contracción económica, pero volvieron a crecer en el año 2000 llegando a su pico más alto, tras los atentados del 9/11 cayeron 96,867,000,000 billones de dólares, pero a partir del 2003, las

<sup>33</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

exportaciones comienzan a incrementar, y para el 2004 , incrementaron 305,411,000,000 billones de dólares, una cifra histórica.

## Exportaciones



*Gráfico 13. Gráfico que muestra las exportaciones en los Estados Unidos del año 1996 al 2004.<sup>34</sup>*

## Política Monetaria

Los atentados afectaron toda la estructura productiva en el corto plazo, unos sectores quedaron más afectados que otros, y algunos sufrieron variaciones mínimas, el gobierno tuvo que actuar e implementar políticas para poder contrarrestar los efectos que esto ocasionó, veremos qué políticas implementaron por sector.

Primero que nada, tenemos que ver cómo se mantiene y maneja la política monetaria en los Estados Unidos, a cargo de mantener la política monetaria está la FED (Reserva Federal), que por medio de operaciones de mercado abierto conduce

<sup>34</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

las operaciones de política monetaria para poder mantener la oferta y demanda monetaria, mientras que el Banco Central usa las tasas de interés para mantener la política monetaria, regularmente hacen juntas para mantener y vigilar el sistema financiero de los Estados Unidos, todo esto con el objetivo de mantener el pleno empleo y la estabilidad de precios.<sup>35</sup>

Cualquier fluctuación ante alguna de estas variables es de gran preocupación, y conduce a organizar una junta para determinar qué acciones tomar de manera inmediata.

Los atentados del 9/11, fueron de gran impacto social, moral y político, que al momento, causaron pánico, y la FED tuvo que organizar juntas de emergencia para tomar acciones necesarias.

Debido al gran impacto que ocasionó, incluso pudo culminar en retiros masivos de efectivo, que puede ocasionar falta de liquidez y que a su vez ocasiona más pánico, a la par de emisión de créditos. La FED quiso evitar todos estos posibles escenarios, primero que nada flexibilizar la política monetaria a la par de disminuir impuestos enfocada en disminuir los efectos en el corto plazo, proveyendo al mercado financiero suficiente liquidez, disminuyó las tasas de interés, restringió créditos, y operaciones de mercado abierto, además que se aseguró de mantener la liquidez, todos estos mecanismos fueron efectivos y lograron impulsar la economía en el mediano plazo, ya que al ser una economía globalizada, se debe mantener la estabilidad de la economía más importante del mundo, y de su sector financiero fundamental para mantener el equilibrio de la economía mundial.

Si bien uno de sus objetivos era mantener la inflación y la tasa de desempleo, fue algo con lo que no pudo lidiar, la inflación continuó incrementando conforme pasaron los años, mientras que la tasa de desempleo se logró controlar en el mediano plazo. Algo que se debe recalcar es que la economía estaba ya en contracción económica, así que estos atentados y los resultados favorables se previeron, sería un poco más difícil de ver en el largo plazo, sobre todo en la cadena productiva.

Las tasas de interés dentro de los Estados Unidos dentro del año 1996 - 2001 se mantuvieron en un 5%, sin mostrar una variación significativa, si bien en el año 2000 incrementaron a un 6%, no se esperaba que cambiara, pero a partir de marzo del

---

<sup>35</sup> Rangarajan, C. "Role of Monetary Policy." *Economic and Political Weekly*, vol. 32, no. 52, 1997, 3325-3326 pp.

año 2001, comenzó a disminuir, llegando al nivel más bajo en diciembre de ese mismo año con un 1.25%.

Como podemos ver en el gráfico 14, La FED bajó las tasas de interés periódicamente con el fin de estimular la economía, facilitando a personas y empresas para que puedan participar en las actividades económicas del país. Podemos ver que las bajas tasas de interés se mantuvieron hasta el año 2003, justo en el primer cuatrimestre cuando comienza la Guerra en Irak es cuando comienzan a incrementar.

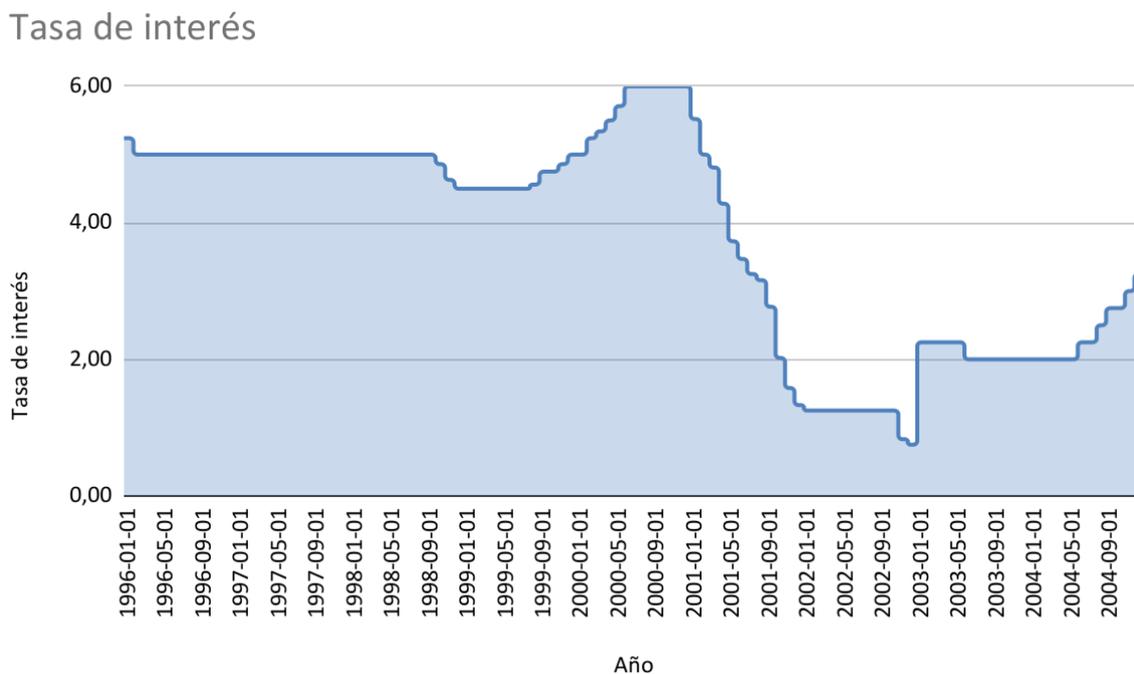


Gráfico 14. Gráfico que muestra la tasa de interés cuatrimestral en los Estados Unidos del año 1996-2004<sup>36</sup>

Después del 9/11, se tienen que aplicar políticas monetarias para lograr mitigar el impacto que ocasiona el pánico y alta volatilidad en los mercados financieros globales y evitar un posible colapso financiero. La FED tuvo que garantizar la liquidez por medio de una ventana de descuento, comprando un gran número de valores públicos a través de operaciones de mercado abierto. Después de tres días

<sup>36</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

de los atentados la FED inyectó 100 millones de dólares por día con el fin de que el sistema financiero contase con suficiente liquidez para no colapsar, sería hasta el día 17 cuando reabre el sistema financiero es que la FED bajó los tipos de interés de los fondos federales a 0.5, con el fin de impulsar la economía, mismas que no incrementarían hasta el mes de Noviembre, una recuperación bastante rápida<sup>37</sup>.

En los bancos comerciales se tuvo que garantizar el flujo de créditos, liquidez y seguridad en los depósitos, los norteamericanos no sintieron pánico que los llevase a sacar su dinero del banco. La FED tuvo que actuar de manera rápida ya que si se ponía en riesgo el valor del dólar que es la moneda más importante del mundo, se puede poner en riesgo la economía de otros países, dentro del mercado de valores es la moneda más comercializada y varios países la tienen como moneda de respaldo<sup>38</sup>.

Previo a los atentados el mercado de valores estaba en auge, el mercado financiero se expandía, y pese a que había días donde se presentaba volatilidad, no afectaba en gran manera a los índices de precios accionarios, minutos después de los atentados, por primera vez se enfrentaba el mercado financiero a un evento sin precedentes que no se había visto desde el crack bursátil de 1929, teniendo que cerrar parcialmente sus operaciones una semana. El 17 de septiembre, la bolsa volvió a operar con alta volatilidad sobre todo en índices de precios de acciones orientados al sector tecnológico, específicamente de tecnología de computación. Otras acciones que no estaban orientadas a este sector ayudaron a equilibrar los índices ya que no presentaron volatilidad en sus precios.

En la gráfica 15, 16, 17 y 18, podemos ver lo anterior, los atentados afectan solo a ciertas compañías, específicamente a las empresas que ofrecen servicios relacionados con la computación e internet, y si englobamos empresas de este sector y otros, tal y como lo hace el índice Nasdaq 100 (en el cuál se puede observar el valor de las 100 compañías más importantes orientadas a la industria tecnológica), se mitiga el impacto de los atentados.

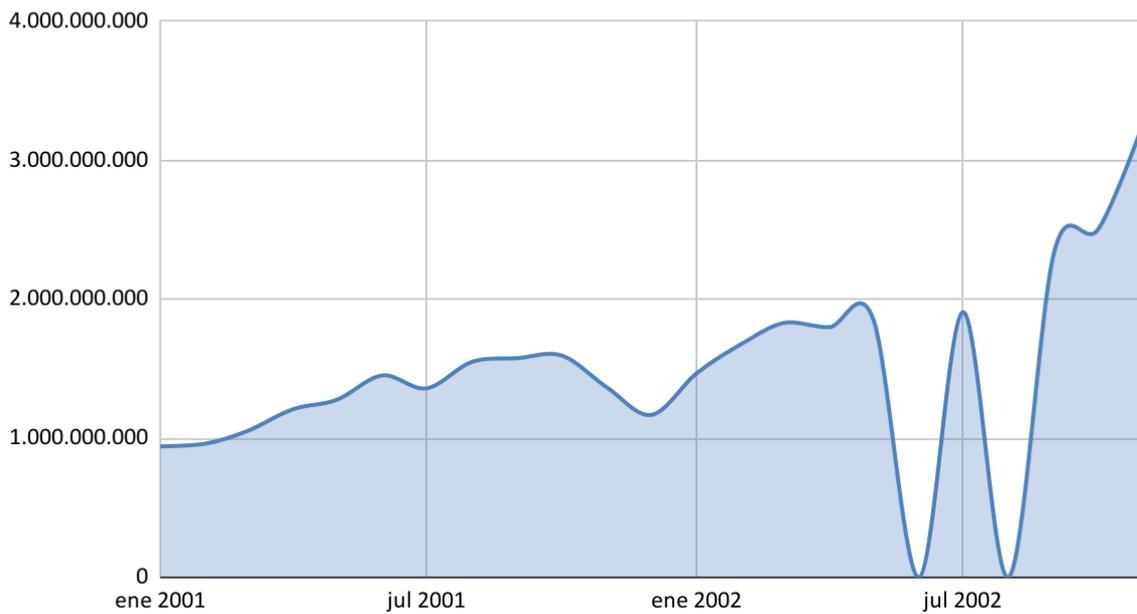
En la gráfica 16, 17 y 18 podemos observar como caen los precios de las acciones de IBM, Intel y Microsoft, con récords históricos, aunque estos se recuperan la semana siguiente en la que vuelven a abrir los mercados financieros, aunque en lo que resta del año tienen gran volatilidad.

---

<sup>37</sup> The Federal Reserve Board, "Monetary Policy and Economic Developments", 88th Annual Report, 2001, Abril 2002, 29pp.

<sup>38</sup> Croitoru, M. Oana & Johnston R.B, "The Impact of Terrorism on Financial Markets", IMF Working papers, Volume 2005: Issue 060, 2005, 11pp.

## NASDAQ 100



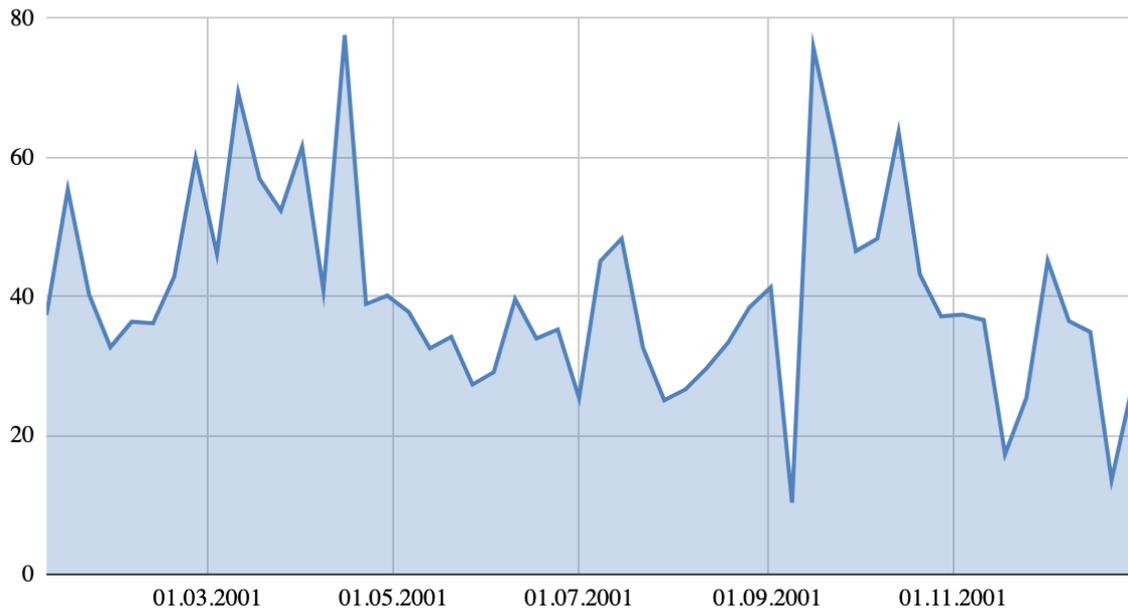
Gráfica 15. Gráfica que muestra el índice de precios Nasdaq 100 en el año 2001

## Microsoft



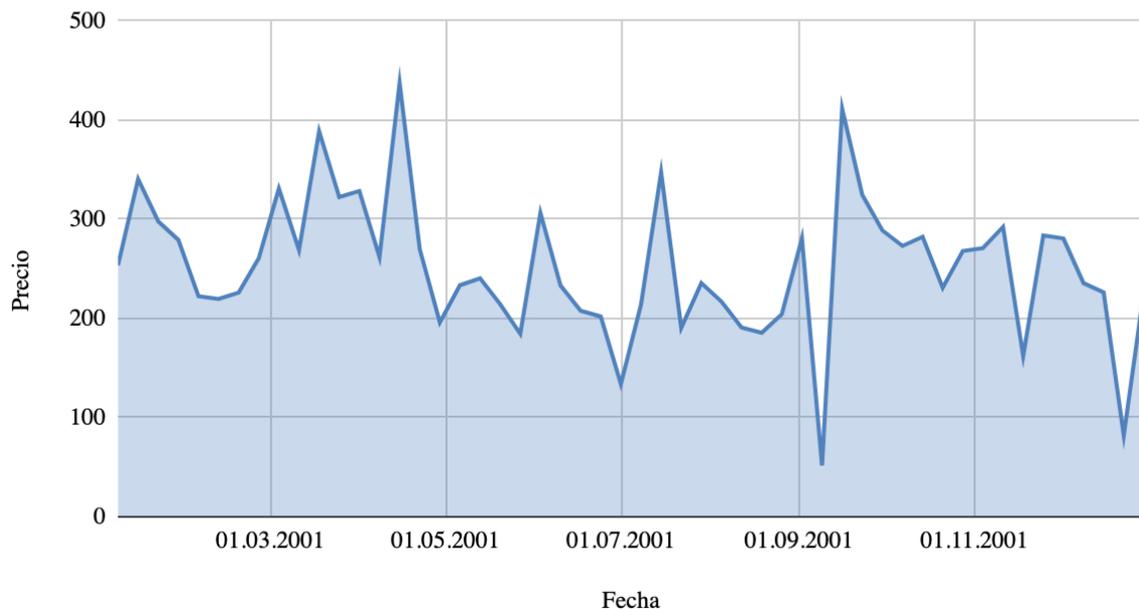
Gráfica 16. Gráfico que muestra el índice de precios de las acciones de Microsoft en el año 2001.

## IBM



Gráfica 17. Gráfico que muestra el índice de precios de las acciones de IBM en el año 2001.

## Intel



Gráfica 18. Gráfico que muestra el índice de precios de las acciones de Intel en el año 2001.

## Mercado Financiero

El pánico que ocasionaron los atentados dentro del mercado financiero hizo que cerraran operaciones del 9 hasta el 17 de septiembre en el mercado de valores, los títulos del tesoro hasta el 13 de septiembre y el mercado de Chicago hasta el 14 de septiembre.<sup>39</sup>

Tras el atentado del 9/11, se convocó a una junta, es así como la FOMC (Comité federal de operaciones de mercado abierto), primero que nada se tuvo que evaluar los posibles riesgos potenciales así que se recortó la tasa de los fondos federales, y se trabajó conjuntamente con la FED que tomó la decisión de incrementar la demanda de reservas.

Este trabajo conjunto se extendió, ya que al ser una economía de la cual dependen otras economías, se estableció actuar de manera conjunta con otras instituciones financieras internacionales que operaban en el país para garantizar la liquidez del dólar.

La FED registró durante este periodo un incremento de cheques sin fondos en instituciones de depósito, mientras que los fondos federales se negociaron toda una semana, justo después de los atentados por debajo de su nivel de objetivo. Se garantizó que se ampliase el mercado de dinero y créditos por lo menos en lo que terminó el año, estos últimos se ampliaron a largo plazo, y fueron solicitados en mayor parte por personas y empresas, aunque los bancos restringieron los términos y condiciones para otorgarlos, con el fin de que estos fueran destinados a empresas y personas que pudieran pagarlos. Las empresas comenzaron a reducir sus nóminas y cualquier pasivo que no fuese necesario. Además se redujeron los tipos de interés para hipotecas, con el fin de atraer nuevos clientes pese a la incertidumbre dentro del país.

Los fondos federales son muy importantes, ya que funcionan como reservas que bancos comerciales depositan en bancos regionales de la FED, y que a su vez pueden prestarse a otras instituciones. Si la tasa de desempleo y los precios al consumidor fluctúan, también lo hará la tasa de los fondos federales, y es así como vemos que desde Noviembre incrementa la tasa de desempleo, también comienza a

---

<sup>39</sup> The Federal Reserve Board, "Monetary Policy and Economic Developments", 88th Annual Report, 2001, Abril 2002, 32pp

descender la tasa de los fondos federales, de igual forma, la inflación incremento a partir de septiembre, y fue a la alza, sin recuperarse.

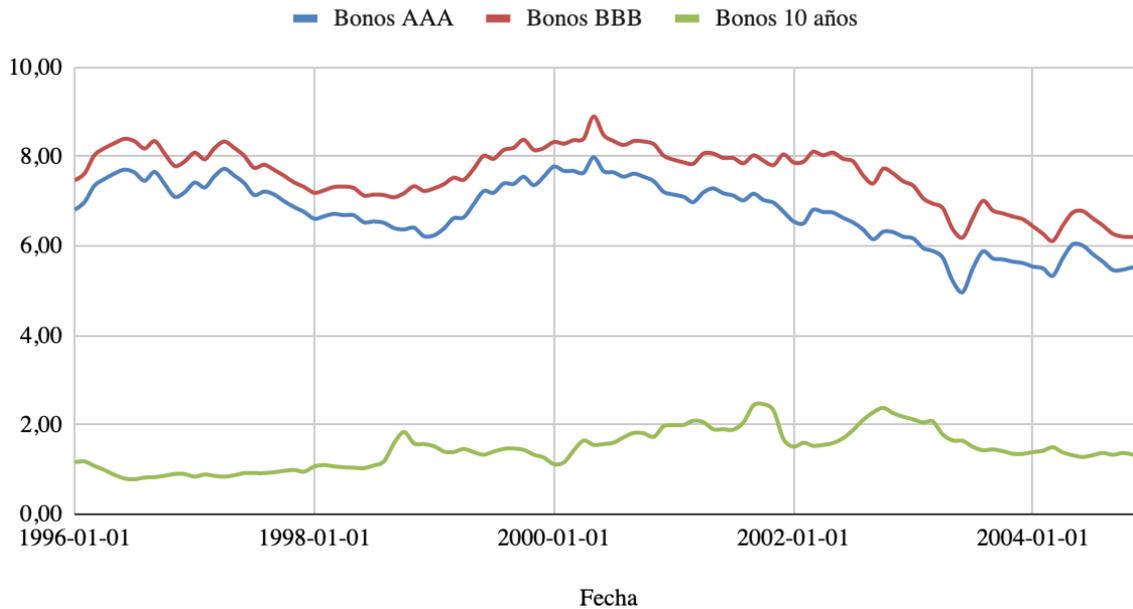
Debido a los atentados también se cerraron operaciones como financiación para empresas, los bonos corporativos que no volvieron a abrir hasta el 17 de septiembre, después de esta fecha, se optó por expandir estos bonos ya que muchas empresas necesitaban de estos.<sup>40</sup> Una de las razones por las que se debió de tomar esta decisión fue por el pánico e incertidumbre, ya que las empresas al desconocer el futuro de las operaciones financieras y decisiones del gobierno hubieran podido optar por elegir bonos corporativos para respaldarse, decisión que otras empresas hubieran podido tomar, por lo que el gobierno restringe estos bonos por una semana para evitar la emisión desmesurada de estos mismos, aunque después de reabrir las operaciones la emisión, estos se agotaron para finales del año.

Como podemos ver en el gráfico 19 la emisión de bonos desde 1996 fue constante, la principal emisión de bonos eran los AAA, mientras que los BBB permanecieron constantes, aunque en menor medida que los AAA, mientras que los bonos del tesoro a 10 años casi no se emitían, pero fueron los que más se solicitaron después del 9/11 debido al respaldo que tenían por parte del gobierno, además que su emisión fue constante e iba incrementando, mientras que los bonos AAA y BBB disminuyeron conforme avanzaban los años.

---

<sup>40</sup> The Federal Reserve Board, "*Monetary Policy and Economic Developments*", 88th Annual Report, 2001, Abril 2002, 17pp.

## Bonos Corporativos



*Gráfico 19. Gráfico que muestra los Bonos Corporativos AAA, Bonos Corporativos BBB y Bonos del Tesoro a 10 años.<sup>41</sup>*

Las reuniones de la FOMC continuaron todo el año, en Noviembre se volvieron a reunir ya que existía la preocupación de la baja producción, incremento en tasa de desempleo, fluctuaciones en el nivel de precios de energéticos, para este mes acordaron bajar la tasa de fondos federales .5, debido a la vulnerabilidad económica, y es que los efectos de los atentados no se vieron hasta el mes de octubre y noviembre.

Las reducciones de los fondos federales siguieron, en diciembre de 2001 se volvieron a reunir, se decidió bajar a 4.25, y en enero de 2002 vemos tasas muy bajas.

En el gráfico 20 podemos observar como hubo un drástico descenso de la tasa de interés de los Fondos Federales, y aún así conforme pasaron los años siguieron descendiendo.

<sup>41</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

## Tasa de Fondos Federales



*Gráfico 20. Gráfico que muestra la tasa de interés de los Fondos Federales en los Estados Unidos del año 2000- 2004<sup>42</sup>*

El Departamento del Tesoro canceló la subasta de letras justo después de los atentados, igualmente retiró sus saldos compensatorios de los bancos comerciales. El sector hipotecario cayó, los valores que estaban respaldados por las hipotecas comerciales se mantuvieron rígidos lo que restaba del año por lo que la gente prefirió esperar a que pasara el pánico antes de contratar un crédito hipotecario.

El Bono del Tesoro creó y emitió bonos patrióticos o patriotic bonds, que funcionan como mecanismo de prevención para gastos imprevistos de recuperación y terrorismo. Estos bonos se dieron como una emisión extra de los bonos Series EE, con ellos los ciudadanos podrían invertir con una baja tasa de interés como respuesta a los atentados.

El sector financiero fue fundamental para el desarrollo de la economía Norteamericana y se vio fuertemente afectado, el porcentaje que este alcanzó finalizando el 2000 fue del 6.8% con respecto del PIB, y había crecido tan solo en 1999 alcanzó el 4.1%. Estas cifras son importantes ya que el principal centro

<sup>42</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/>

financiero del mundo se encuentra en la ciudad de Nueva York lugar de los atentados, y al finalizar el 2001 la cifra alcanzó el 2.8% con respecto del PIB.

### Sistema financiero internacional

Pese a que los atentados ocurrieron en suelo nortamericano, hubo mayor número de afectaciones en el sistema financiero internacional, por lo que la FED tuvo que ayudar a los bancos que operaban en los Estados Unidos, por medio de cambiar dólares por divisas extranjeras, y también tuvo que trabajar conjuntamente con bancos centrales como el BCE y el Banco Central de Japón para garantizar suficiente liquidez y evitar un colapso financiero.

La zona euro se vio sumamente afectada, por lo que tuvo que ajustar su política monetaria reduciendo su tipo de interés a 25 puntos.

Si bien, bancos centrales de grandes economías se vieron afectados, logrando recuperación a corto plazo, otros países no correrían con la misma suerte, ya que son sumamente dependientes a la economía norteamericana, y no cuentan con la capacidad de implementar políticas monetarias que en verdad ayuden al sistema financiero, tal es el caso de Taiwán, Singapur, Malasia, México que incluso vieron afectadas sus exportaciones, y su divisa, estas afectaciones durarán al menos un año.

### Agregados Monetarios

A continuación mostraremos la composición de los agregados monetarios en Estados Unidos del año 2001.

$M_0$  = Moneda en circulación / Reservas

M1	M2	M3
Dinero en poder del público no bancario Depósitos a la Vista Depósitos a la vista ajustados (OCDs)	M1 + Contratos de recompra a un día Eurodólares a un día Depósitos de ahorro	M2+ Depósitos a plazo fijo de alta denominación Participación en fondos de inversión de mercado monetario

Depósitos a la vista en bancos comerciales	Depósitos a plazo	Cesiones temporales y Eurodólares
Otros depósitos transferibles por cheque	Participaciones en fondos de inversión (MMF)	Bolsa de Dinero
	Cuentas de depósito del mercado monetario (MMDA's)	Letras del Tesoro
		Deuda del sector no financiero

Tabla 4. Tabla que muestra la composición de los agregados monetarios en Estados Unidos al 2001<sup>43</sup>

### M1 y M2

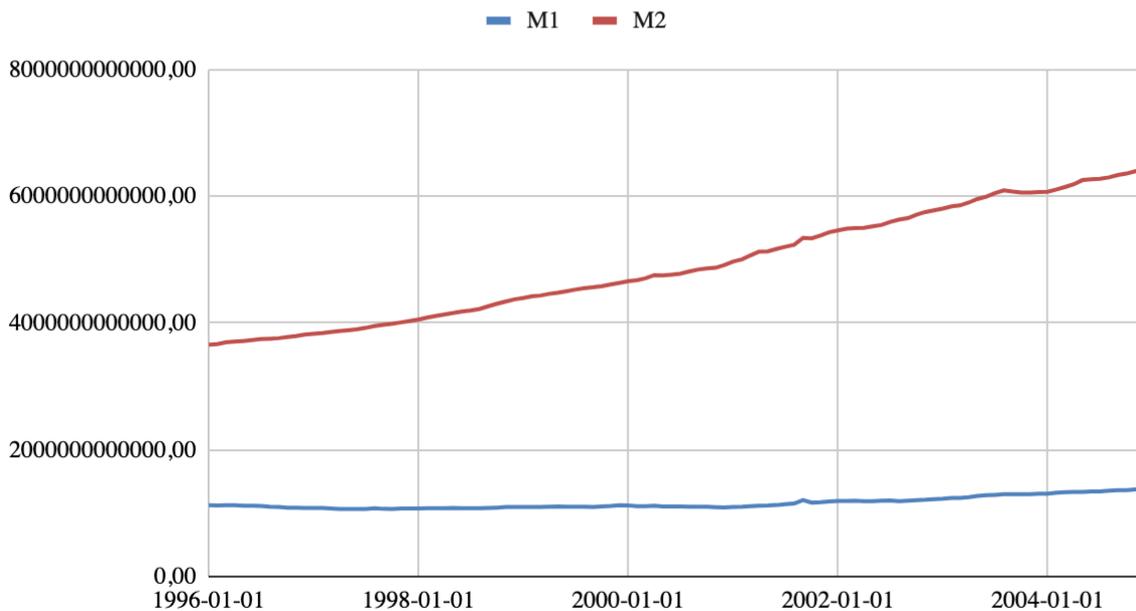
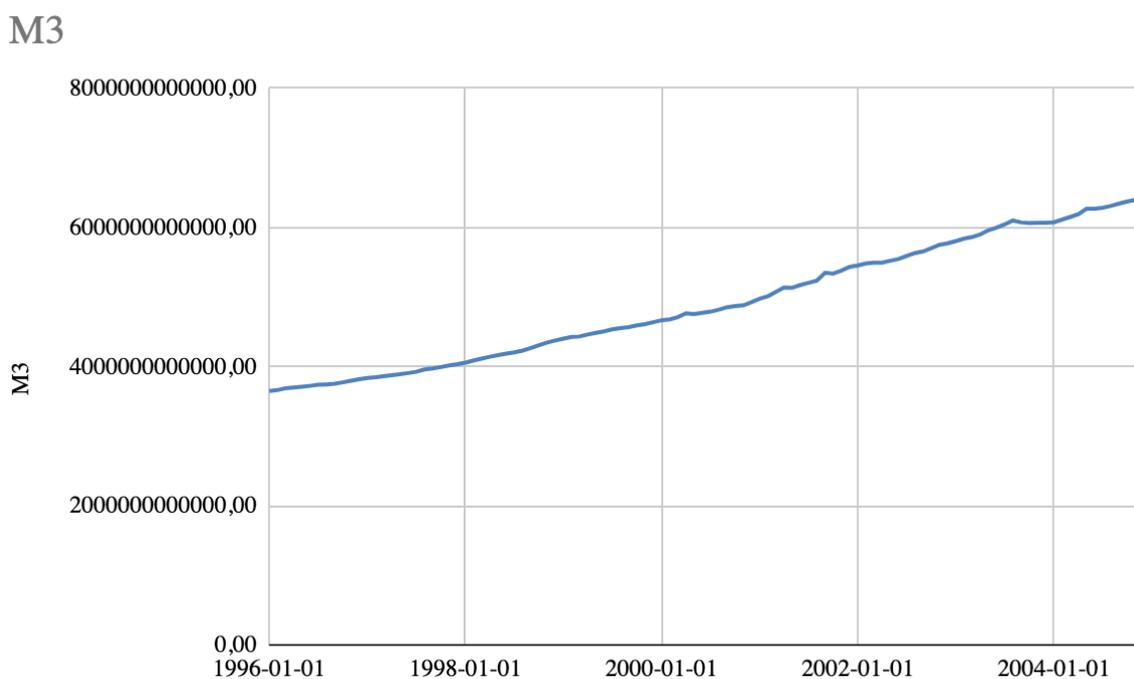


Gráfico 21. Gráfico que muestra el agregado monetario M1 y M2 del año 1996 - 2004.

<sup>43</sup> Elaboración propia con base en los datos proporcionados de FRED economic data, Federal Bank of St. Louis 2021, <https://fred.stlouisfed.org/> y Federal Reserve Bank Of Richmond, 2021, [https://www.richmondfed.org/research/data\\_analysis](https://www.richmondfed.org/research/data_analysis)

Dentro del gráfico 21 podemos observar que M1 permaneció constante desde 1996, y después de los atentados no tuvo variaciones, a diferencia de M2 que sí tuvo fluctuaciones.

El crecimiento de M2 se vio afectado por la baja de las tasas de interés a corto plazo, y gran volatilidad del mercado bursátil, lo que redujo el coste de oportunidad de mantener M2, a la par de que como se ha visto, se optaron por activos e instrumentos financieros más seguros, así como un incremento en depósitos de activos líquidos lo que hizo que M2 incrementase.



*Gráfico 22. Gráfico que muestra el agregado monetario M3 de 1996- 2004.*

El agregado monetario M3 fue el que más creció, ya que a raíz del incremento de depósitos por parte de fondos monetarios internacionales e inversiones en instrumentos financieros de M3 como bonos de tesoro hizo que este agregado monetario incrementase.

Si vemos en el gráfico 22 hasta el año 2000, no incrementó, pero sería a partir del año 2001 cuando despuso.

## **Conclusiones**

Los atentados terroristas del 9 de Septiembre del 2001, fueron un parteaguas, uno de los eventos más importantes de los 20 años que hicieron cambios a nivel internacional, dentro del país causaron un severo colapso en la estructura social y moral, pero en términos económicos no afectaron a gran escala la economía, solo ciertos sectores sufrieron pérdidas en el corto plazo: seguros, aerolíneas y turismo, y pese a esto no lograron afectar el PIB, a largo plazo la mayor parte de su economía se recupera, y para el año 2003 comienza a dinamizarse los sectores de la agricultura, industria, mercado financiero, petróleo y combustibles.

Vemos a un país con instituciones que actúan de forma rápida y efectiva, como la el Banco Central actuando conjuntamente con la Reserva Federal, ajustando las tasas de interés para mantener mantener la estabilidad económica, intervención por parte del gobierno dando ayuda a sectores afectados.

La economía se recuperó casi en su totalidad, y gracias a la ayuda por parte del gobierno norteamericano, pero pareciera ser que la Guerra en Irak ayudó aún más, ya que la economía comienza a reactivarse justo después del año 2003, después de pasar una década en contracción económica.

## Bibliografía

Duvall, John N., and Robert P. Marzec. "NARRATING 9/11." *Modern Fiction Studies*, vol. 57, no. 3, 2011, 400 pp.

Executive Office of the President Council of Economic Advisers, "Economic Report of the President (2002)", U.S. Government Printing Office, February 2002, 446pp.

Dolfman, Michael L., and Solidelle F. Wasser. "9/11 and the New York City Economy: A Borough-by-Borough Analysis." *Monthly Labor Review*, vol. 127, no. 6, 2004, pp. 33 pp.

Miller, John Duddley. "After the Anthrax." *Scientific American*, vol. 299, no. 5, 2008, 22pp.

Makinen, Gail, "The Economic Effects of 9/11: A Retrospective Assessment", Congressional Research Service, The Library of Congress, September 27, 2002, 36pp.

U.S. Bureau of Economic Analysis, Gross Domestic Product (GDP) by Industry, Bureau of Economic Analysis, (2021), <https://www.bea.gov/news/2002/gross-domestic-product-gdp-industry-2001>.

Ball, Laurence, and N. Gregory Mankiw. "The NAIRU in Theory and Practice." *The Journal of Economic Perspectives*, vol. 16, no. 4, 2002, 136pp.

Bryan W. Roberts, "The Macroeconomic Impacts of the 9/11 Attack: Evidence from Real-Time Forecasting", Homeland Security, Office of Immigration Statistics, Agosto 2009, 16 pp.

Bram, Jason & Orr, James, & Rapaport, Carol, "Measuring the effects of the September 11 attack on New York City", FRBNY Economic Policy Review, 2002, 20pp.

Banco Mundial, World Bank Data, (2021), <https://data.worldbank.org/indicator/MS.MIL.XPND.GD.ZS?locations=US>

Budget of the United States Government Fiscal Year, 2000, (2001), <https://www.govinfo.gov/content/pkg/BUDGET-2000-BUD/pdf/BUDGET-2000-BUD.pdf>.

USA Spending, Beta Lab, (2021), [https://datalab.usaspending.gov/americas-finance-guide/spending/#:~:text=In%20Fiscal%20Year%202021%2C%20federal.that%20year%20\(%2422.39%20trillion\).](https://datalab.usaspending.gov/americas-finance-guide/spending/#:~:text=In%20Fiscal%20Year%202021%2C%20federal.that%20year%20(%2422.39%20trillion).)

Rangarajan, C. "Role of Monetary Policy." *Economic and Political Weekly*, vol. 32, no. 52, 1997, 3328 pp.

United States Census Bureau, "U.S. International Trade Data", MONTHLY U.S. INTERNATIONAL TRADE IN GOODS AND SERVICES, MARCH 2022, 63 pp.

Croitoru, M. Oana & Johnston R.B, "*The Impact of Terrorism on Financial Markets*", IMF Working papers, Volume 2005: Issue 060, 2005, 22pp.

The Federal Reserve Board, "*Monetary Policy and Economic Developments*", 88th Annual Report, 2001, April 2002, 116 pp.