

**DIRECCIÓN DE
INVESTIGACIÓN Y
DESARROLLO TÉCNICO**

INFORME ECONÓMICO

DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

**SEPTIEMBRE
2020**

Contenido

Presentación.....	3
Desempeño reciente de la economía nacional.....	4
IMAE del sector construcción.....	6
PIB del sector construcción.....	8
PIB construcción real.....	8
PIB construcción nominal.....	10
Empleo del sector construcción.....	11
Población ocupada en la rama de la construcción.....	11
Empleo formal de la rama de la construcción.....	11
Tasas de interés para construcción y actividades inmobiliarias.....	13
Tasas de interés en colones.....	13
Tasas de interés en dólares.....	13
Crédito del Sistema Bancario para construcción y vivienda.....	14
Índices de precios del sector construcción.....	16
Índices de precios de Edificios y Viviendas de interés social.....	16
Índices de precios de Insumos y Servicios Especiales.....	17
Índices de precios de la construcción dolarizados.....	18
Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A.....	20
Glosario y aspectos metodológicos.....	30

Presentación

El sector construcción es estratégico para el crecimiento de la economía del país, ya que a partir de él se genera la base para el desarrollo de diversos sectores económicos (manufactura, comercio, actividades inmobiliarias, entre otros). Juega un papel fundamental en los procesos de crecimiento y desarrollo nacional, generando infraestructura física (puertos, aeropuertos, carreteras, viviendas, hospitales, escuelas), así como empleo directo. Es asimismo un vehículo de inversión, incentivando la actividad y el empleo de muchos sectores productivos proveedores de este.

No obstante, a la vez que afecta la economía, es afectado por ella. Por el lado del sector privado, la construcción de edificaciones depende del comportamiento de los precios de los insumos utilizados, de las tasas de interés, así como del acceso al crédito, entre otros. Por el lado de la infraestructura pública, depende tanto del nivel de ingresos del Estado, como de la decisión de invertir en nuevas edificaciones. En esta oportunidad, la Cámara Costarricense de la Construcción presenta el *Informe Económico del sector Construcción* correspondiente a **septiembre 2020**, en el cual se examina el comportamiento del sector, detallando la evolución de variables económicas estrechamente ligadas con el mismo. De esta forma, se analizan indicadores relacionados con el nivel de actividad económica, producción, importaciones, precios, empleo, tasas de interés, crédito y área de construcción tramitada, entre otros datos de interés. Es así como este documento permite establecer un diagnóstico sobre el estado del sector, convirtiéndose en una herramienta de información y toma de decisiones para nuestros asociados y el público en general.

DESEMPEÑO RECIENTE DE LA ECONOMÍA NACIONAL

Se pueden destacar los siguientes hechos dentro de la situación reciente de la economía nacional:

- La **inflación general**, medida por la tasa interanual a septiembre 2020 del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0,30%, posicionándose por debajo del rango meta de inflación para el 2020 (2% a 4%). Esta variación fue inferior que la inflación interanual registrada en septiembre 2019 (2,53%).

Dice el B.C.C.R.: *“Entre las presiones desinflacionarias destacan: i) la baja inflación mundial, lo que disminuye el efecto del componente importado de la inflación local; ii) la mayor brecha negativa del producto¹ y consecuentemente una tasa de desempleo en niveles históricamente altos; y iii) el crédito al sector privado estancado, congruente con la incertidumbre de oferentes y demandantes sobre la profundidad y duración de la pandemia y de las medidas adoptadas para contener su propagación.”¹*

En cuanto a las **expectativas de inflación a 12 meses**, el valor promedio de ésta se ubicó en 2,9% para septiembre 2020, dentro del rango meta de inflación para este año (2% a 4%). A septiembre 2019, las expectativas de inflación a 12 meses eran de 3,4%.

- La **producción** del país, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), alcanzó en agosto 2020 una tasa de variación interanual de -7,7%. Este dato es menor al observado un año antes cuando en agosto 2019 creció un 1,8%.

Según indica el B.C.C.R.: *“En los cinco grandes agregados de actividades económicas en que, para fines analíticos, se clasifica la producción (agropecuaria, manufactura, construcción, comercio y servicios) se observa que decrece el nivel de producción respecto al mismo periodo del año previo, lo cual indica una afectación generalizada en la economía costarricense.”²*

- Las **exportaciones FOB acumuladas** alcanzaron en septiembre 2020 los US\$ 8.485 millones, dato inferior en -1,3% al correspondiente al 2019, según información del B.C.C.R.
- Por su parte, las **importaciones CIF acumuladas** en septiembre 2020 alcanzaron los US\$ 10.585 millones, disminuyendo un -11,2% en comparación con el resultado de septiembre 2019.
- En lo que respecta al **empleo formal**, de acuerdo con estadísticas de cotizantes al seguro de salud de la Caja Costarricense del Seguro Social (C.C.S.S.), para septiembre 2020 registró un decrecimiento interanual de -2,5%. Solamente cinco sectores de dieciocho mostraron un crecimiento en la cantidad de trabajadores inscritos en su rama, destacando *Pesca (4,0%)*, *Organizaciones extraterritoriales*

¹ B.C.C.R. (2020). **Informe Mensual de Coyuntura Económica Octubre 2020**. San José: División Económica. Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.). Disponible en:

<https://activos.bccr.fi.cr/sitios/bccr/publicaciones/DocPolíticaMonetariaInflación/IMCE octubre 2020.pdf>

² B.C.C.R. (2020). **Evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE). Agosto 2020**. San José: División Económica. Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.). Disponible en:

<https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Sector%20Indicadores%20de%20Precios%20y%20de%20Cantidad/IMAE AGOSTO 2020.pdf>

(3,8%), *Actividades inmobiliarias empres. Y de alquiler* (2,2%) y *Agricultura y ganadería* (1,6%). Por otra parte, los sectores que mostraron mayor decrecimiento fueron *Hoteles y Restaurantes* (-26,0%), *Enseñanza* (-9,2%) y *Transporte, almacenamiento y comunicaciones* (-8,1%).

- El **déficit fiscal acumulado** del gobierno central para el mes de agosto 2020 fue de 5,8% del Producto Interno Bruto, dato mayor al observado en agosto 2020 (4,1%).

Para agosto 2020, los ingresos totales acumulados decrecieron -11,8%, comparando con agosto 2019. Por su parte, los gastos totales crecieron un 2,6%.

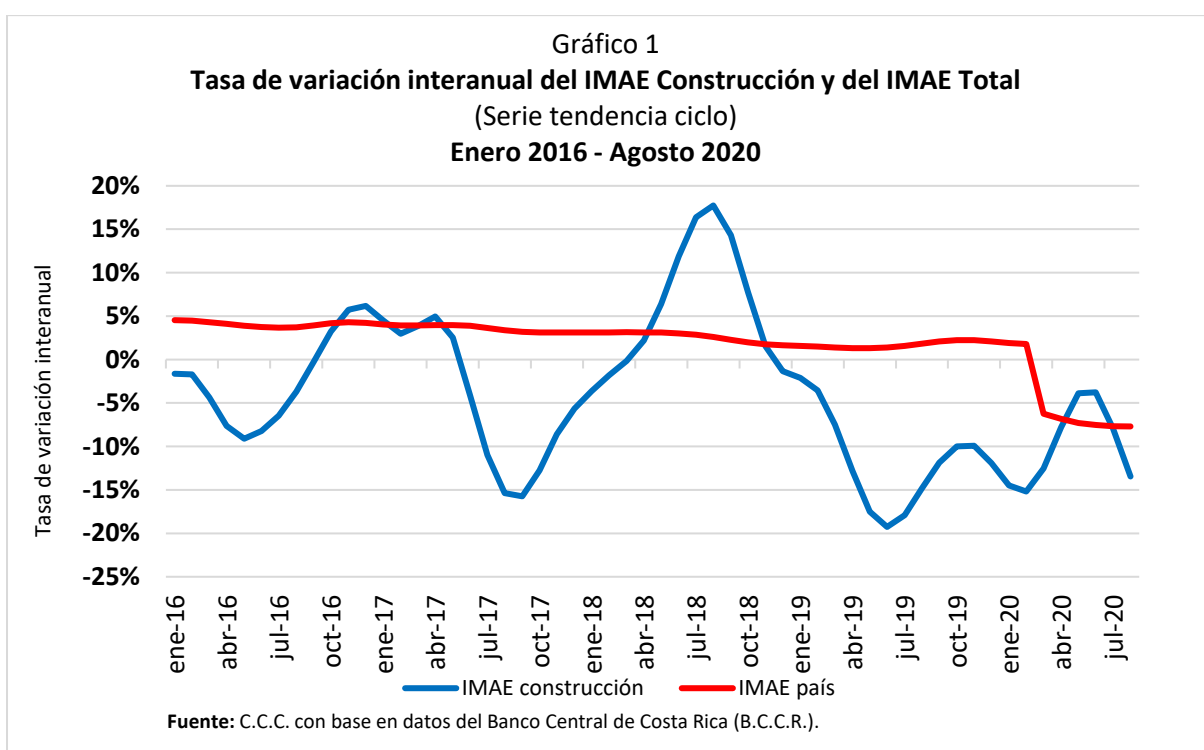
- Tomando en cuenta los saldos a septiembre 2020, el **crédito al sector privado del sistema bancario** evidenció una variación interanual de 1,1%, mostrando un mejor dinamismo con respecto a septiembre 2019 (-1,2%).
- En cuanto a **tasas de interés**, en septiembre 2020 la Tasa de Política Monetaria³ esta se mantuvo en un nivel de 0,75%. Por otra parte, la Tasa Básica Pasiva (TBP) cerró septiembre 2020 en 3,45%, menor que en agosto 2020 cuando tuvo un nivel de 3,65%.
- Finalmente, el **tipo de cambio promedio** de compra y venta creció un 0,87% entre agosto 2020 y septiembre 2020, pasando de un valor de ₡592,83 a uno de ₡598,01.

³ La Tasa de Política Monetaria (TPM) es la tasa objetivo del B.C.C.R. que sirve de referencia en sus intervenciones en el Mercado Integrado de Liquidez.

DESEMPEÑO RECIENTE DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

1. IMAE del sector construcción

De acuerdo con la serie tendencia ciclo del IMAE Construcción, el sector había comenzado un proceso de desaceleración desde junio 2015, mostrando decrecimientos desde diciembre 2015 hasta septiembre 2016, para luego repuntar de octubre a diciembre de ese año. A partir de enero 2017, el IMAE construcción inició un proceso de desaceleración, que lo llevó a mostrar decrecimientos de junio 2017 a marzo de 2018, mes a partir del cual empezó a mostrar una recuperación, llegando a crecer por encima de 10% de junio a septiembre 2018.



Sin embargo, a partir de este mes inició una desaceleración que conllevó al sector a mostrar tasas decrecientes a partir de diciembre 2018. Específicamente, para **agosto 2020** el IMAE construcción mostró un decrecimiento de **-13,5%** de forma interanual (-17,9% un año antes).

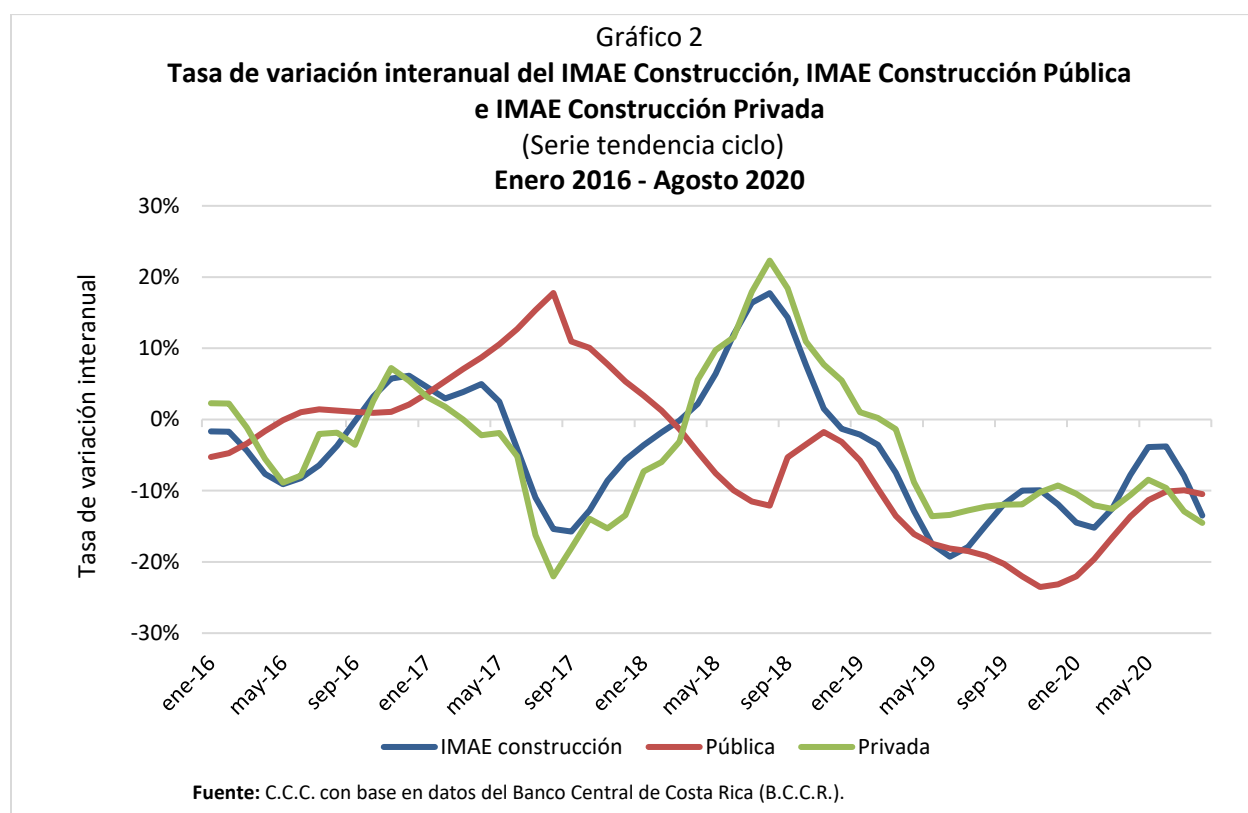
IMAE construcción privada

La evolución del IMAE construcción depende en gran parte del comportamiento de la construcción con destino privado. Justamente, en el gráfico 2 se puede apreciar la relación que tienen ambas variables a través del tiempo⁴. Desde diciembre del 2016 el IMAE construcción privada se desaceleró lentamente,

⁴ Esta situación resulta en parte del peso del IMAE Construcción Privada sobre el IMAE Construcción Total (ver apartado *Glosario y aspectos metodológicos*).

mostrando decrecimientos todos los meses de abril 2017 a marzo 2018, mostrando una recuperación a partir de abril, creciendo a tasas superiores al 10% de mayo a octubre 2018. Sin embargo, a partir de septiembre 2018 comenzó una desaceleración mes a mes, empezando a mostrar decrecimientos a partir de marzo 2019 hasta la actualidad. Específicamente, en **agosto 2020** la tasa interanual del IMAE construcción privada fue de **-14,5%** (-12,2% en agosto 2019).

De acuerdo con el B.C.C.R.: “La construcción decreció 13,5%, principalmente por la menor edificación con destino privado (14,5 %). Disminuyen tanto las obras residenciales como no residenciales. También coadyuvó la caída de 10,5% en las obras con destino público (menor ejecución de programas de acueductos y alcantarillados y del fideicomiso del Ministerio de Educación Pública).”



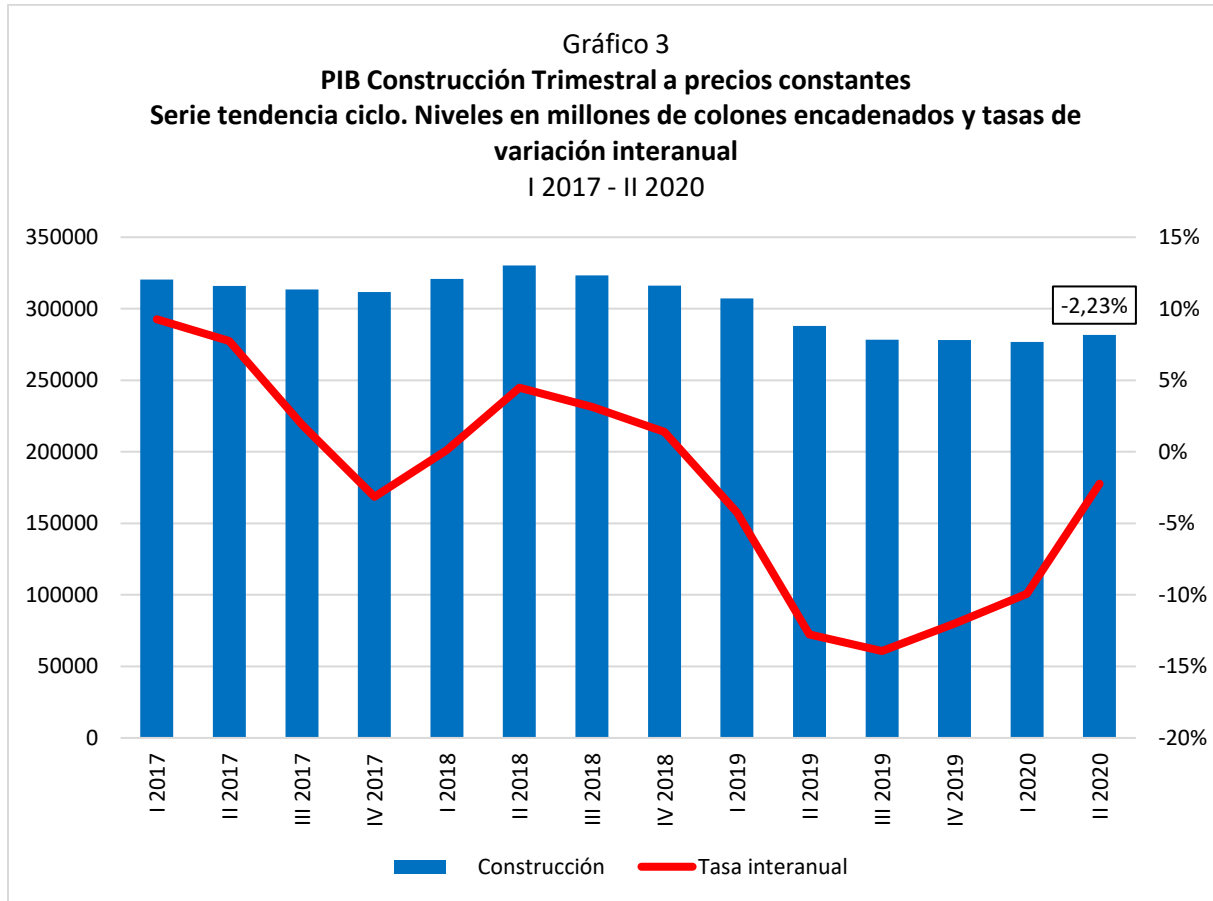
IMAIE construcción pública⁴

La construcción pública mostró crecimientos desde mayo hasta octubre de 2016, para luego decrecer levemente de noviembre 2016 a febrero 2017. Posteriormente, la construcción pública mostró niveles de crecimiento importantes de marzo 2017 a marzo 2018. Sin embargo, producto de una desaceleración que inició a partir de febrero 2018, la construcción pública ha mostrado decrecimientos desde marzo 2018 a la actualidad. Particularmente a **agosto 2020** la construcción pública decreció un **-10,5%** de forma interanual (-19,1% un año antes).

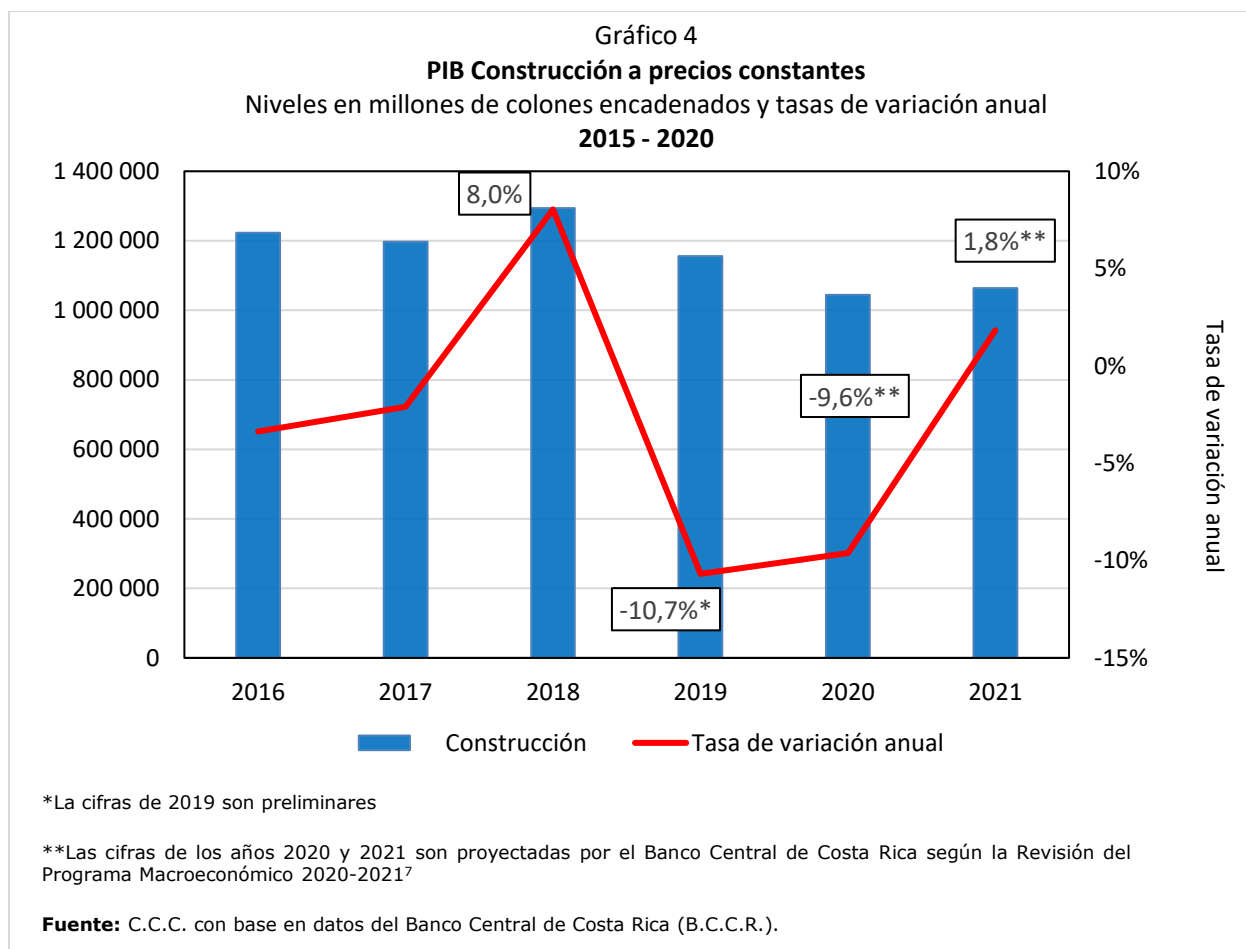
2. PIB del sector construcción

2.1. PIB construcción real

Según la última publicación del B.C.C.R., durante el **II Trimestre 2020** el PIB Construcción registró una tasa de variación interanual de **-2,23%**.



En el **2017** la actividad económica del sector mostró un decrecimiento de **-2,1%**, explicado en su mayoría por un decrecimiento en las obras tanto no residenciales como residenciales. Por otra parte, la construcción pública contrarrestó el decrecimiento de la construcción privada, especialmente por la ejecución de universidades estatales, obras para el AyA y el Ministerio de Educación Pública.



Para el **2018** el PIB construcción mostró un crecimiento de **8,0%**. Este crecimiento se dio principalmente por el impulso en la construcción privada, especialmente por el aumento en la actividad económica para la construcción de edificaciones comerciales e industriales. Este comportamiento más que contrarrestó el decrecimiento en la construcción de obras con destino público. Este tipo de obras tuvo una reducción porque no existieron proyectos de actividad similar a la Terminal de Contenedores de Moín y las obras de infraestructura universitaria ejecutadas durante el 2017.

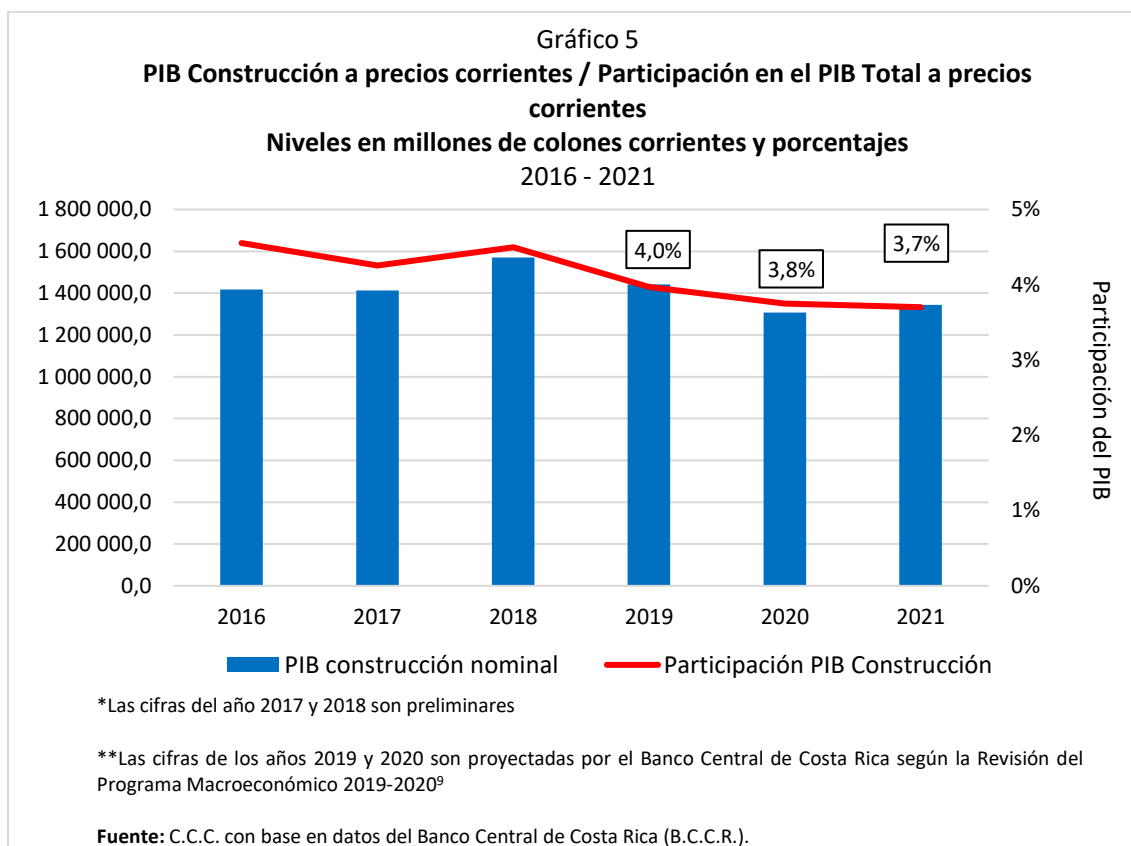
Para el **2019**, la actividad económica de la construcción mostró un fuerte decrecimiento en su actividad económica, decreciendo **-10,7%**. Este comportamiento se dio por un menor dinamismo en las actividades de construcción privada (debido a la falta de confianza de los inversionistas y consumidores), por otra parte, también hubo un fuerte decrecimiento en la construcción de obra pública por una ejecución menor a la programada en el gasto en proyectos de agua y saneamiento, infraestructura vial (particularmente para la construcción de la ruta 32) y hospitalaria.

Para el **2020** se proyecta que el sector construcción va a mostrar un decrecimiento de **-9,6%**. Este resultado se daría por una desaceleración tanto por la menor ejecución de proyectos privados residenciales y no residenciales, principalmente por los efectos del Covid 19 sobre la economía nacional y los ingresos de los hogares y empresas. A su vez, para el **2021** se espera un crecimiento de **1,8%** para la

construcción. Esto se daría debido a la recuperación del crecimiento de la obra pública, así como en una mejora de las expectativas de los agentes económicos y de las condiciones crediticias.

2.2. PIB construcción nominal

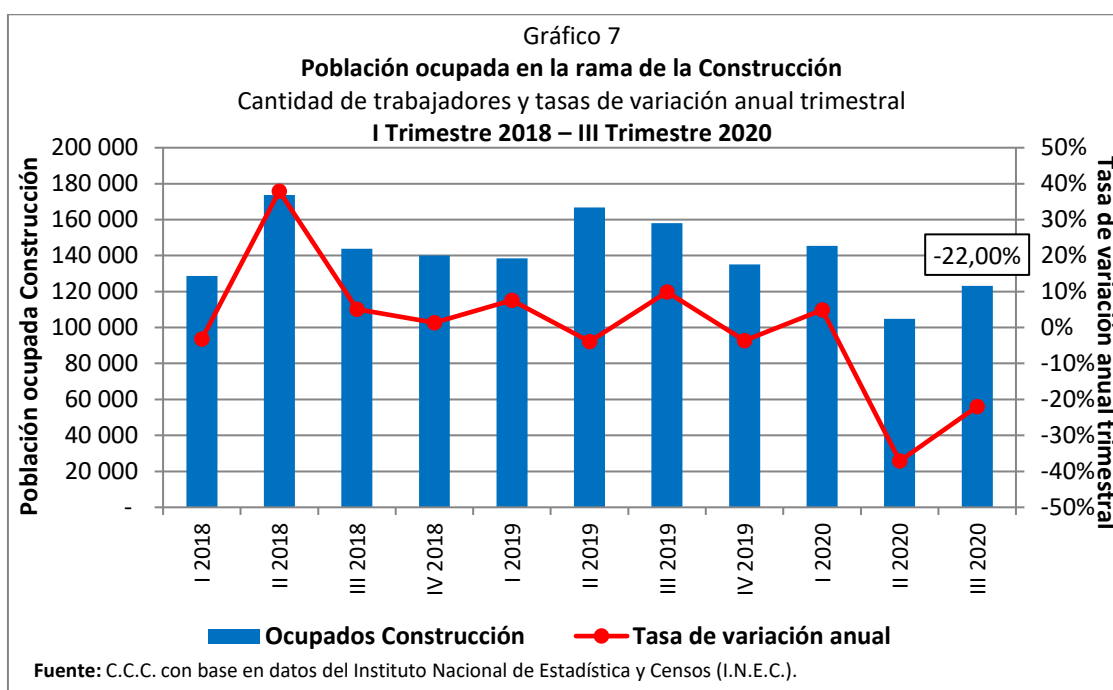
Al analizar la relación entre el PIB Construcción y el PIB Total (ambos en términos nominales), se puede observar que, en general, el sector construcción representa cerca del **4,0%** de la producción total del país (2019). El Banco Central proyecta que para el **2020** y **2021** el peso de la construcción en el PIB nacional va a ser de **3,8%** y **3,7%** respectivamente.



3. Empleo del sector construcción

3.1. Población ocupada en la rama de la construcción

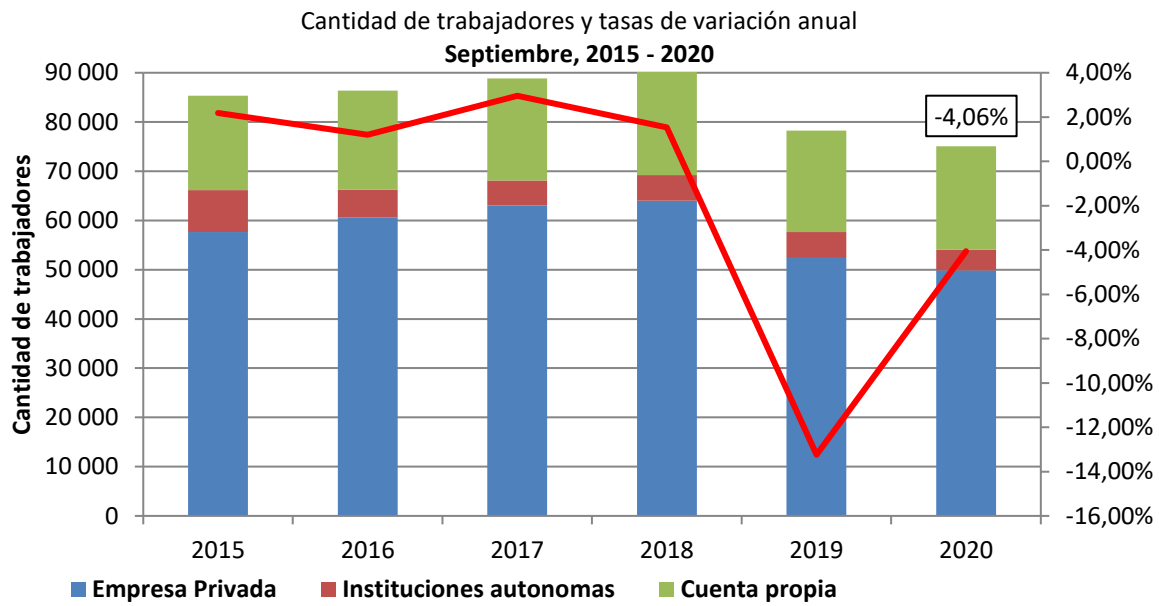
Con base en datos de la más reciente *Encuesta Continua de Empleo*, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para el **III Trimestre 2020** se contabilizaron **123.239 trabajadores ocupados** en la rama de la construcción, lo que equivale a una disminución de 34.765 empleos, comparando con el mismo trimestre del año anterior (decrecimiento de -22,00%). Además, comparando el dato del III Trimestre 2020 con el del II Trimestre 2020 (el trimestre inmediatamente anterior), se puede notar un crecimiento de 17,5%.



3.2. Empleo formal de la rama de la construcción

Para **septiembre 2020** se reportaron **75.088 empleos formales** en el sector construcción, lo que representa un decrecimiento de **-4,1%**, comparando con respecto a septiembre 2019. Un año antes se estaba experimentando un decrecimiento de -13,2%. En particular, se puede mencionar que en la empresa privada hubo una disminución de -4,8%, comparando con septiembre 2019, a su vez, en las instituciones autónomas se evidenció un decrecimiento de -20,3%. Por su parte, los asegurados por cuenta propia crecieron un 2,0% con respecto al mismo mes del 2019.

Gráfico 8
Trabajadores de la rama Construcción asegurados en la C.C.S.S., por sector
institucional



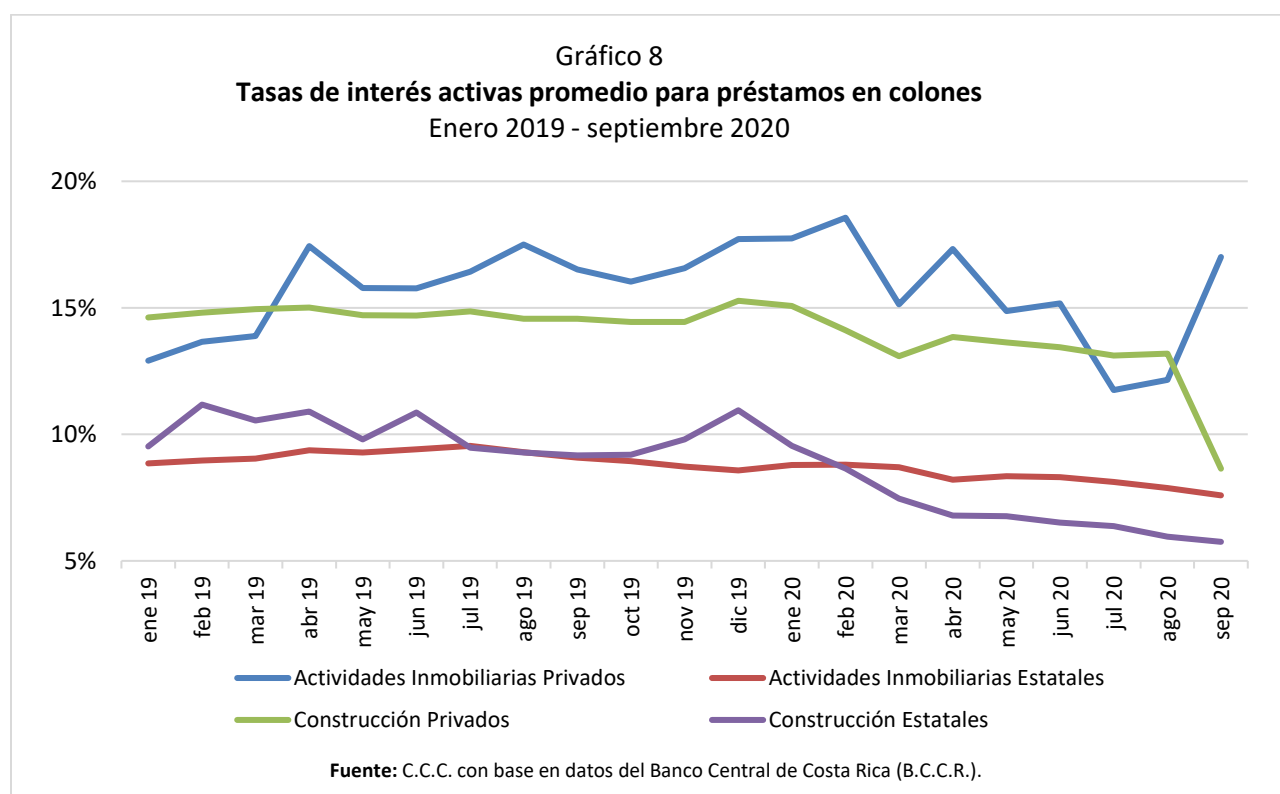
Fuente: C.C.C. con base en datos de la Caja Costarricense del Seguro Social (C.C.S.S.).

4. Tasas de interés para construcción y actividades inmobiliarias⁶

4.1. Tasas de interés en colones

Para **septiembre 2020**, las tasas para **construcción** ofrecidas por los **bancos estatales** se mantuvieron en un promedio de 5,8% en septiembre. Por otra parte, las tasas ofrecidas por las **entidades privadas** pasaron de un promedio de 8,6% en agosto a uno de 12,7% en septiembre.

En cuanto a las tasas de interés para **actividades inmobiliarias** ofrecidas por los **bancos estatales**, estas pasaron de un promedio de 7,6% en agosto a uno de 7,9% en septiembre. Por otra parte, las tasas ofrecidas por las **entidades privadas** pasaron de un promedio de 17,0% en agosto a uno de 9,9% en septiembre.

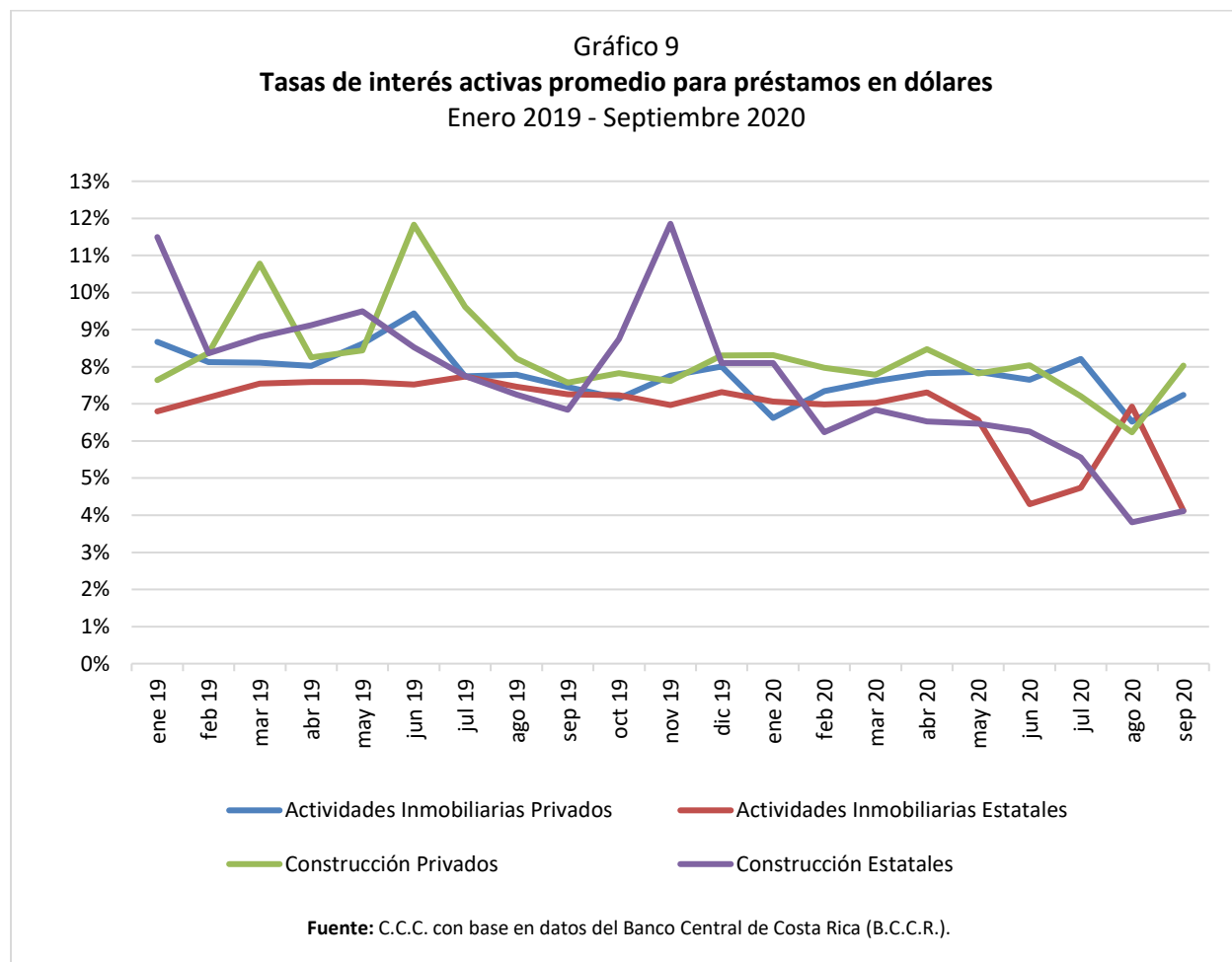


4.2. Tasas de interés en dólares

En **septiembre 2020**, las tasas para **construcción** ofrecidas por las **entidades estatales** pasaron de un promedio de 3,8% en agosto a uno de 4,1% en septiembre. Por otra parte, las tasas ofrecidas por las **entidades privadas** pasaron de un promedio de 6,2% en agosto a uno de 8,0% en septiembre.

⁶ A partir de enero 2019, el Banco Central de Costa Rica cambió la metodología de cálculo de las tasas de interés activas. La nueva metodología puede consultarse en el siguiente enlace: https://gee.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/DocumentosMetodologiasNotasTecnicas/Metodologia_de_calculo_de_tasas_activas.pdf

En cuanto a las tasas para **actividades inmobiliarias** ofrecidas por los **bancos estatales**, éstas pasaron de un promedio de 6,9% en agosto a uno de 4,1% en septiembre. Finalmente, las tasas ofrecidas por las **entidades privadas** pasaron de un promedio de 6,5% en agosto a 7,2% en septiembre.

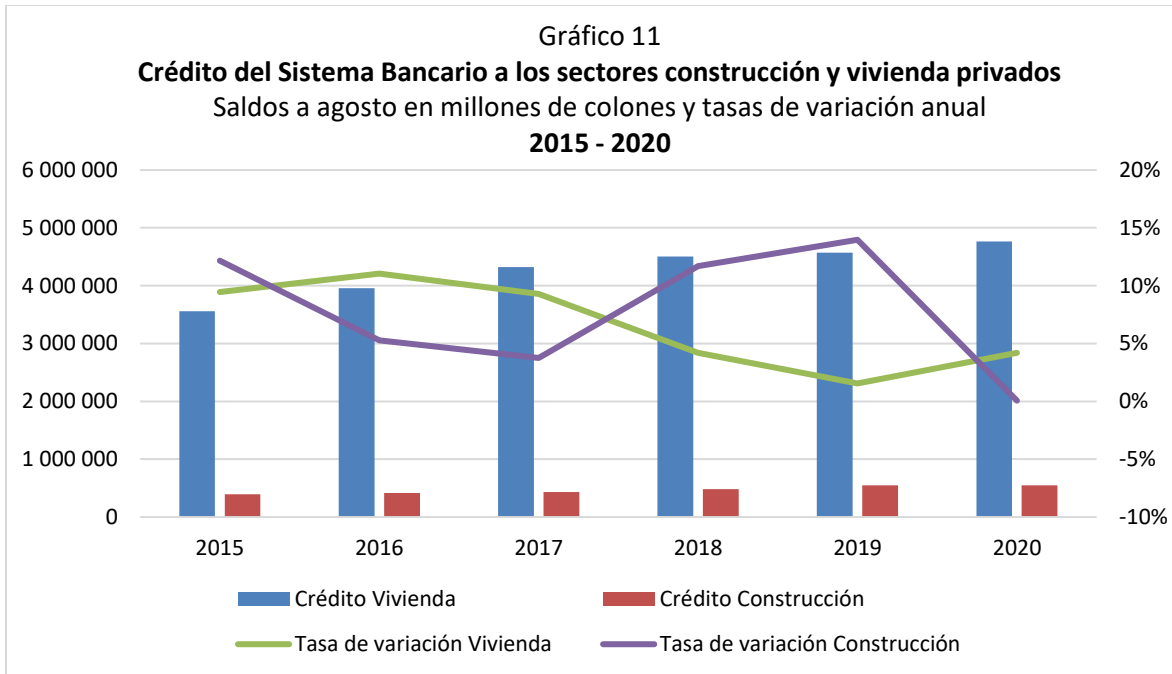


5. Crédito del Sistema Bancario para construcción y vivienda

Tomando en cuenta los saldos de crédito de **agosto** de cada año, se puede ver que el crédito otorgado por el Sistema Bancario Nacional para construcción y vivienda creció un **3,8%** en el 2020, comparando con el 2019 (mientras que creció un 2,8% en el 2019).

Al desagregar estos datos, se puede observar que, en cuanto a **Construcción**, el crédito creció un **0,1%** entre el 2020 y el 2019 (14,0% en el 2019). En lo que respecta a **Vivienda**, el crédito creció un **4,2%** (1,6% en el 2019).

Finalmente, se puede mencionar que la participación relativa del crédito del sector construcción como un todo (vivienda + construcción) dentro del total de crédito a agosto 2020 fue de **33,4%**.



6. Índices de precios del sector construcción

6.1. Índices de precios de Edificios y Viviendas de interés social

Para **septiembre 2020** el **Índice de precios de Edificios** mostró un crecimiento de **1,04%**, con respecto a agosto. Por su parte, el **Índice de precios de Viviendas de interés social** creció un **0,64%**.

Cuadro 1 Índices de precios de Edificios y Viviendas de interés social Febrero 2018 – Septiembre 2020				
Mes-Año	Edificios	Tasa de variación mensual	Vivienda de interés social	Tasa de variación mensual
feb-18	109,54	2,01%	108,59	1,36%
mar-18	110,22	0,62%	108,85	0,24%
abr-18	110,16	-0,06%	108,83	-0,01%
may-18	109,32	-0,76%	109,35	0,48%
jun-18	109,60	0,26%	109,34	-0,01%
jul-18	109,36	-0,22%	109,49	0,14%
ago-18	109,58	0,20%	109,39	-0,09%
sep-18	109,94	0,33%	109,57	0,17%
oct-18	108,71	-1,12%	107,88	-1,54%
nov-18	110,01	1,20%	109,48	1,48%
dic-18	110,45	0,40%	109,28	-0,18%
ene-19	110,40	-0,05%	109,26	-0,02%
feb-19	110,50	0,10%	109,43	0,15%
mar-19	109,70	-0,73%	109,18	-0,22%
abr-19	109,66	-0,04%	109,13	-0,05%
may-19	109,27	-0,35%	108,81	-0,30%
jun-19	109,63	0,33%	108,63	-0,17%
jul-19	110,50	0,79%	108,98	0,32%
ago-19	110,19	-0,27%	108,89	-0,07%
sep-19	110,60	0,37%	109,09	0,18%
oct-19	110,47	-0,12%	109,03	-0,06%
nov-19	109,38	-0,99%	108,79	-0,22%
dic-19	109,31	-0,06%	108,70	-0,08%
ene-20	109,44	0,12%	108,73	0,02%
feb-20	109,51	0,07%	108,45	-0,25%
mar-20	109,31	-0,18%	108,09	-0,33%
abr-20	107,95	-1,25%	108,03	-0,05%
may-20	107,95	0,00%	107,84	-0,18%
jun-20	107,71	-0,22%	107,95	0,09%
jul-20	109,31	1,49%	108,09	0,13%
ago-20	110,06	0,69%	108,12	0,03%
sep-20	111,20	1,04%	108,81	0,64%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.E.C.).

6.2. Índices de precios de Insumos y Servicios Especiales

En cuanto a los **Índices de precios de Insumos y Servicios especiales**:

Cuadro 2			
Índices de precios de Insumos y Servicios Especiales			
Agosto 2020 – Septiembre 2020			
Índice	Índice Agosto 2020	Índice Septiembre 2020	Tasa de variación mensual
Costo de posesión de maquinaria y equipo	120,999	122,299	1,07%
Repuestos	134,675	136,189	1,12%
Llantas	78,722	79,356	0,80%
Combustibles	77,343	85,370	10,38%
Lubricantes	135,331	135,806	0,35%
Asfálticos	66,248	71,980	8,65%
Cemento pórtland	123,283	123,283	0,00%
Adquisición de áridos	104,328	103,978	-0,34%
Encofrados	130,262	130,973	0,55%
Tuberías de plástico	167,479	167,479	0,00%
Tuberías de concreto	96,920	96,920	0,00%
Hierro fundido	105,671	105,671	0,00%
Hierro dúctil	106,332	103,936	-2,25%
Acero de refuerzo	96,361	97,120	0,79%
Acero estructural	73,205	73,329	0,17%
Cable eléctrico	88,465	88,465	0,00%
Señalización y demarcación vial	85,292	85,367	0,09%
Explosivos	197,699	200,569	1,45%

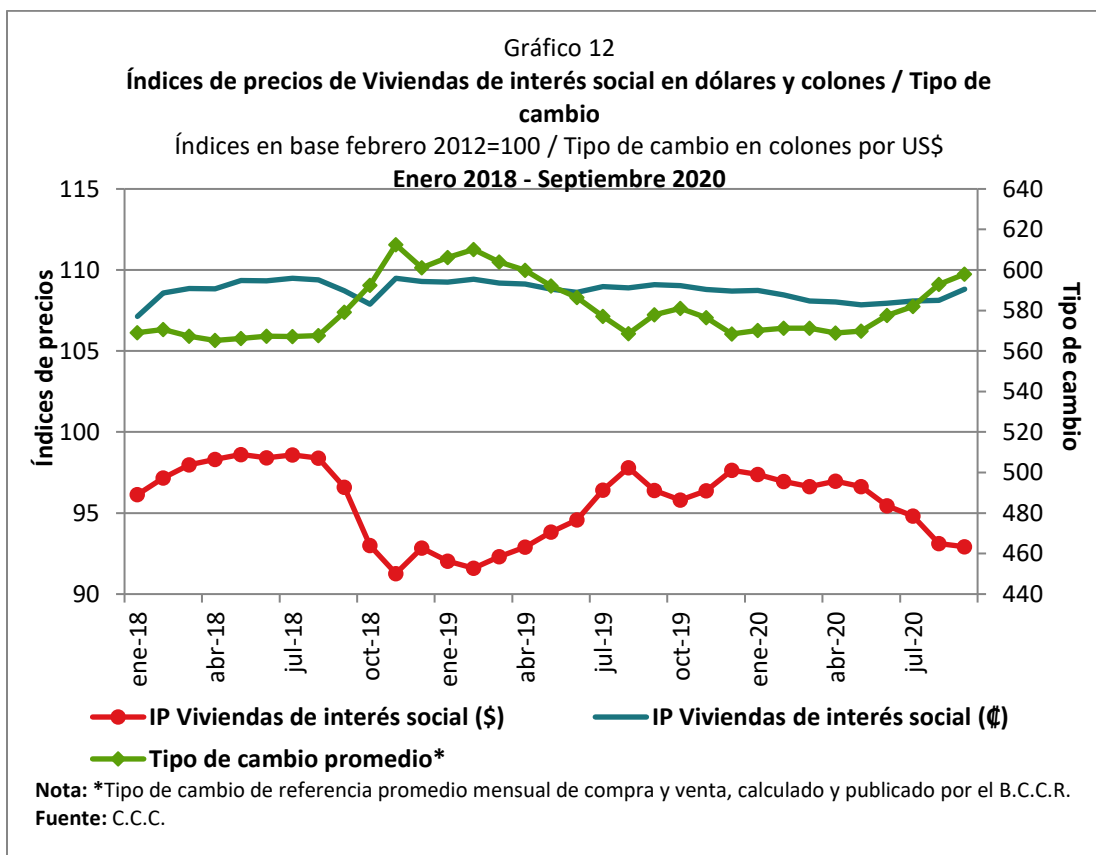
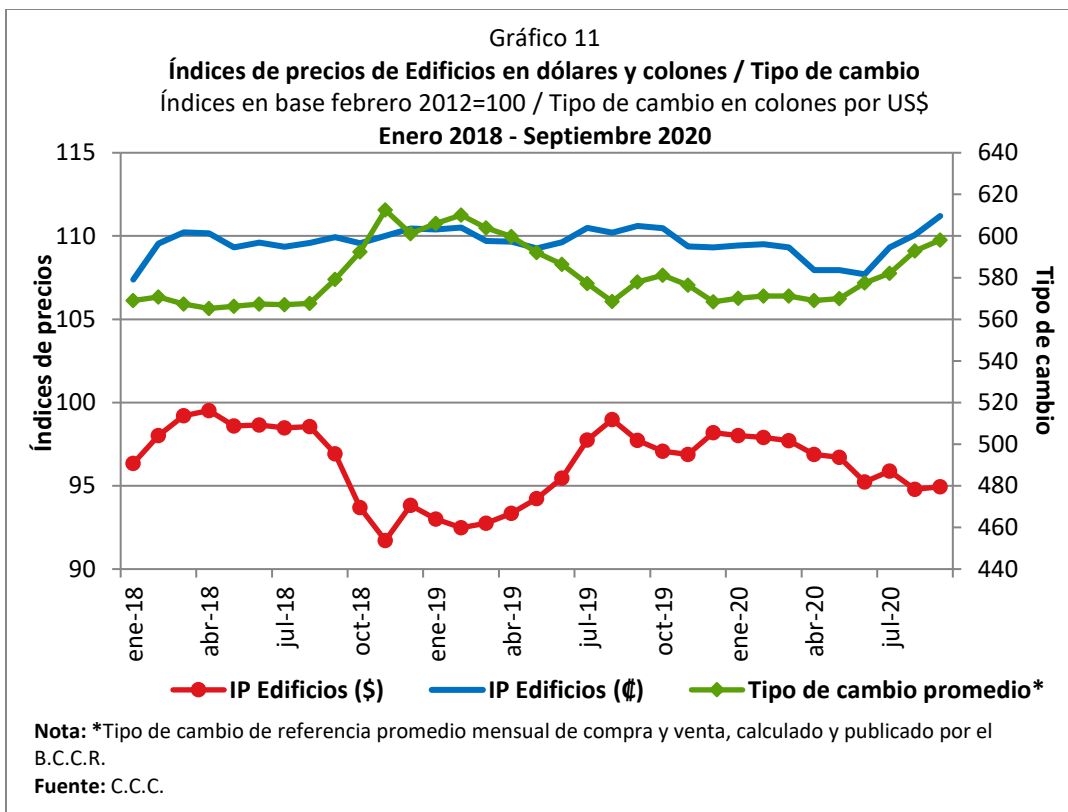
Fuente: C.C.C. con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.E.C.).

6.3. Índices de precios de la construcción dolarizados

A continuación, se detallan los **Índices de precios de la construcción dolarizados**, los cuales surgen a partir una metodología planteada por la Cámara Costarricense de la Construcción

Cuadro 3			
Índices de precios de la construcción dolarizados			
Agosto 2020 – Septiembre 2020			
Índice	Agosto 2020	Septiembre 2020	Tasa de variación mensual
Índices de precios de Edificaciones			
Edificios	94,799	94,953	0,16%
Viviendas de interés social	93,125	92,912	-0,23%
Índices de precios de Insumos y Servicios Especiales			
Costo de posesión de maquinaria y equipo	104,219	104,427	0,20%
Repuestos	115,999	116,287	0,25%
Llantas	67,805	67,760	-0,07%
Combustibles	66,617	72,895	9,42%
Lubricantes	116,564	115,961	-0,52%
Asfálticos	57,061	61,462	7,71%
Cemento pórtland	106,186	105,268	-0,87%
Adquisición de áridos	89,861	88,783	-1,20%
Encofrados	112,197	111,834	-0,32%
Tuberías de plástico	144,254	143,006	-0,87%
Tuberías de concreto	83,479	82,757	-0,87%
Hierro fundido	91,017	90,229	-0,87%
Hierro dúctil	91,587	88,748	-3,10%
Acero de refuerzo	82,998	82,928	-0,08%
Acero estructural	63,053	62,613	-0,70%
Cable eléctrico	76,197	75,538	-0,87%
Señalización y demarcación vial	73,464	72,893	-0,78%
Explosivos	170,283	171,260	0,57%
Índices de precios restantes			
ISMN Construcción	115,414	114,416	-0,87%
Índice de precios al consumidor	103,768	103,150	-0,60%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.E.C.).



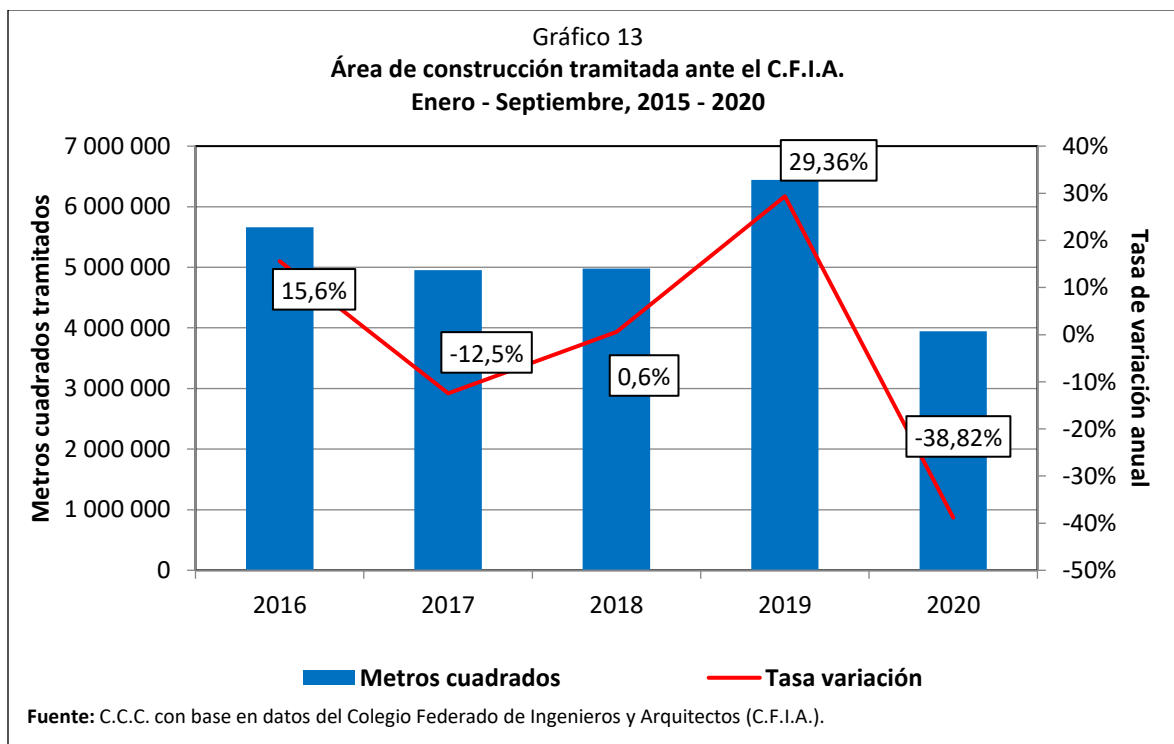
7. Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A.

Las cifras de tramitación de área de construcción generadas por la C.C.C. surgen a partir de la depuración y clasificación de datos de los informes de tramitación de permisos de construcción generados por el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.). A grandes rasgos, se calculan estadísticas para cinco grandes tipos de edificación, a saber: **vivienda** (unifamiliar y condominios), **industria** (edificios industriales y bodegas), **comercio** (edificios comerciales y hoteles), **oficinas** (comerciales e institucionales) y **otros** (sitios de reunión pública, salud y edificios educacionales)⁵.

A continuación, se analizan los datos de metros cuadrados tramitados de dos formas: primero, comparando los datos de enero-septiembre 2020 con los de enero-septiembre 2019. En segundo lugar, se analizan los datos anualizados; es decir, comparando el año comprendido entre octubre 2019 y septiembre 2020 (año 2020) con el año comprendido entre octubre 2018 y septiembre 2019 (año 2019).

7.1. Enero - Septiembre 2020 vs. Enero - Septiembre 2019

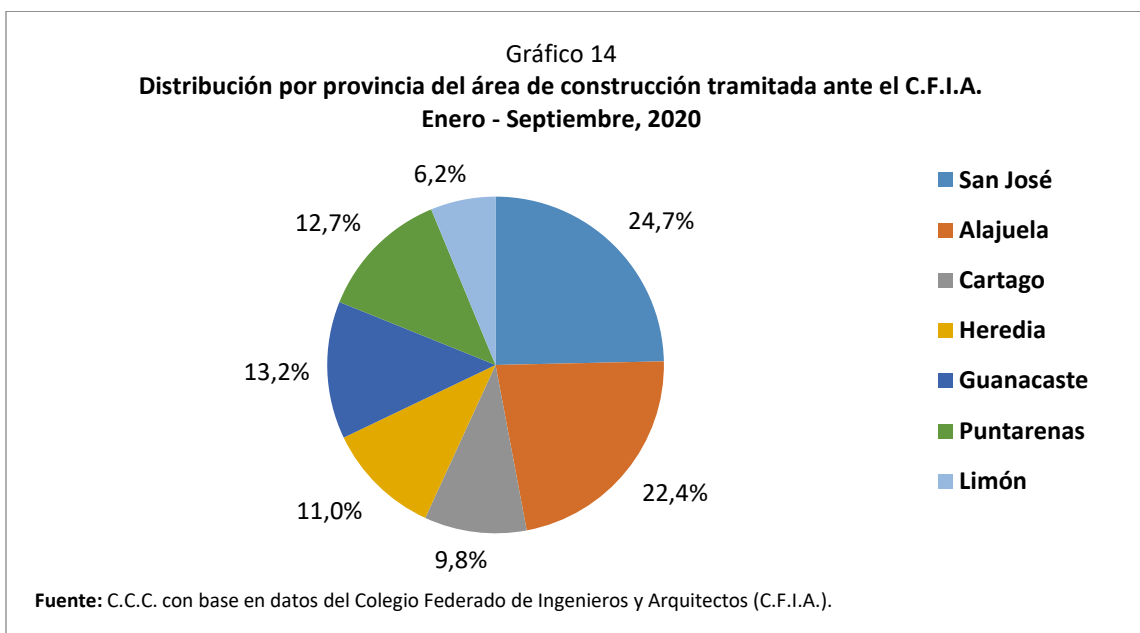
Durante **enero-septiembre** se tramitó cerca de **3.942.312 metros cuadrados** para la construcción de edificaciones, lo que representa 2.501.582 metros cuadrados menos que en el mismo período del 2019. Esto se traduce en un decrecimiento de **-38,82%**. Para el mismo período del 2019 se evidenció un crecimiento de **29,36%**.



⁵ En general, las cifras publicadas por la C.C.C. difieren de las publicadas por el C.F.I.A., ya que no se considera la totalidad de proyectos tramitados. **Las cifras presentadas en este informe incluyen nuevas edificaciones, ampliaciones y remodelaciones.**

7.1.1. Área de construcción tramitada por provincia

San José es la provincia en la que se tramitó la mayor cantidad de área para construcción durante enero - septiembre, seguida de Alajuela. Respectivamente, cada una representó un 24,7% y 22,4% del total tramitado. Por otra parte, los demás puestos corresponden a Guanacaste, Puntarenas, Heredia, Cartago y Limón, con un 13,2%, 12,7%, 11,0%, 9,8% y 6,2% del total tramitado, respectivamente.

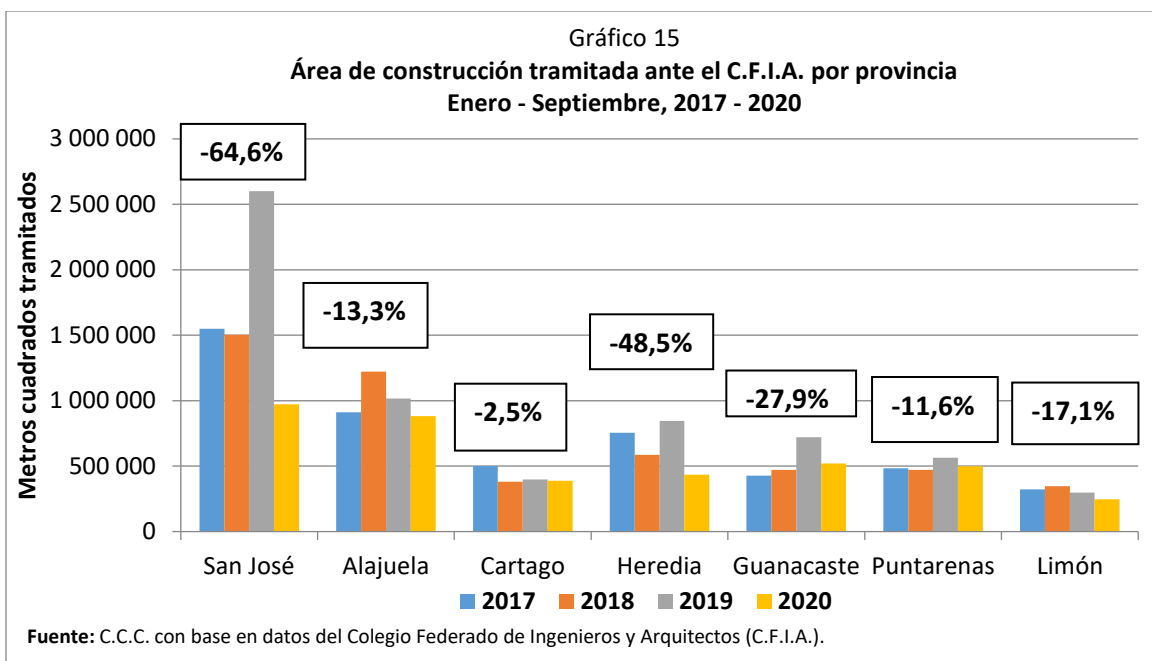


Comparando con el mismo período del 2019, todas las provincias mostraron un decrecimiento, de Cartago, Puntarenas, Alajuela, Limón, Guanacaste, Heredia y San José decrecieron -2,50%, -11,59%, -13,32%, -17,06%, -27,87%, -48,87% y -62,64%, cada uno.

Cuadro 4
Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. por provincia
Enero - Septiembre, 2019 – 2020

Provincia	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2019 – 2020
	Ene 19 – Sep 19	Ene 20 – Sep 20	
San José	2 601 748	972 114	-62,64%
Alajuela	1 017 597	882 076	-13,32%
Cartago	397 344	387 414	-2,50%
Heredia	844 545	435 181	-48,47%
Guanacaste	721 500	520 414	-27,87%
Puntarenas	564 428	498 991	-11,59%
Limón	296 732	246 122	-17,06%
TOTAL	6 443 894	3 942 312	-38,82%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).



7.1.2. Área de construcción tramitada por cantón

Al hacer un recuento de los cantones en los que se tramitó la mayor cantidad de metros cuadrados durante **enero-septiembre**, se observa que Alajuela constituye el primer cantón dentro del ranking, seguido de San José, Cartago, Puntarenas y San Carlos. En contraposición, los cantones de León Cortes, Jiménez, Nandayure, Hojanca y Montes de Oro se posicionaron como los cantones con la menor tramitación de metros cuadrados.

Cuadro 5
Cantones con mayor y menor tramitación de área de construcción tramitada ante el C.F.I.A.
Enero - Septiembre, 2020

Cantones con mayor tramitación			Cantones con menor tramitación		
Posición	Cantón	Área tramitada (m ²)	Posición	Cantón	Área tramitada (m ²)
1	Alajuela	418 336	81	León Cortes	5 077
2	San José	285 918	80	Jiménez	5 137
3	Cartago	250 025	79	Nandayure	5 502
4	Puntarenas	197 544	78	Hojanca	5 683
5	San Carlos	148 065	77	Montes de Oro	6 288
6	Santa Cruz	135 144	76	Dota	6 583
7	Carrillo	131 306	75	Valverde Vega	6 917
8	Curridabat	124 780	74	Alvarado	7 828
9	Heredia	106 775	73	San Mateo	7 908
10	Pococí	99 571	72	Acosta	8 081

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

7.1.3. Área de construcción tramitada por tipo de edificación

Analizando los datos por tipo de edificación, se puede observar que la mayor cantidad de metros cuadrados tramitados en **enero-septiembre** corresponde al **sector vivienda**, que representó el **44,31%** del total tramitado. Examinado las subcategorías de este grupo, resalta que *vivienda unifamiliar* representó el 39,01% del total tramitado, mientras que *condominios* representó el 5,30%.

El siguiente tipo de edificación con mayor presencia corresponde al **sector comercial**, que representó el **29,55%** del total tramitado. Dentro de este grupo, *edificios comerciales* representó el 26,51% del total tramitado, mientras que *hoteles* representó el 3,04%. El tercer lugar está constituido por el **sector industria**, que acaparó el **12,93%** del total tramitado. En cuanto a las subcategorías que componen este grupo las *bodegas* representaron el 12,81% y *edificios industriales* el 0,11%.

En lo que respecta al **sector oficinas**, éste acaparó el **5,10%** del total tramitado. Finalmente, la categoría **otros** representó un **8,12%** del total tramitado.

Cuadro 6 Distribución por tipo de edificación del área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. Enero - Septiembre, 2020			
Categoría	Participación	Subcategoría	Participación
VIVIENDA	44,31%	Vivienda unifamiliar	39,01%
		Condominios	5,30%
INDUSTRIA	12,93%	Bodegas	12,81%
		Edificios industriales	0,11%
COMERCIO	29,55%	Edificios comerciales	26,51%
		Hoteles	3,04%
OFICINAS	5,10%	Oficinas comerciales	2,85%
		Oficinas institucionales	2,25%
OTROS	8,12%	Edificios educacionales	1,66%
		Salud	1,87%
		Sitios de reunión pública	4,59%
TOTAL	100,00%	TOTAL	100,00%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

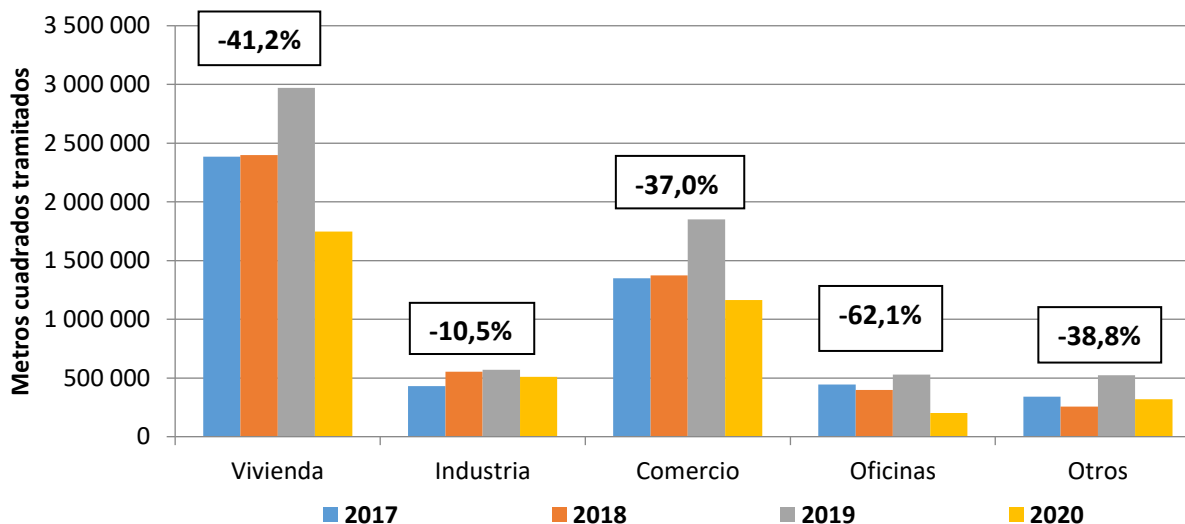
Al comparar los resultados de los primeros nueve meses del 2020 con los de los primeros nueve meses del 2019, se observa que todos los tipos de edificio están mostrando decrecimiento actualmente. El sector **oficinas** mostró un decrecimiento de **-62,05%**, dada la menor tramitación de oficinas comerciales e institucionales. Así mismo, el sector **vivienda** decreció un **-41,22%**, dada la menor tramitación de vivienda unifamiliar y condominios. De igual forma, **otros** decreció un **-38,81%** dada la menor tramitación de edificios educacionales y sitios de reunión pública. Por otra parte, **comercio** mostró un decrecimiento de **-37,03%**, producto de una menor tramitación de edificios comerciales y hoteles. Por su parte, el sector **industria** mostró un decrecimiento de **-10,52%**, dada la menor tramitación de bodegas.

Cuadro 7
Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. por tipo de edificación
Enero – Septiembre, 2019 - 2020

Categoría	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2019 – 2020	Subcategoría	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2019 – 2020
	Ene 19 – Sep 19	Ene 20 – Sep 20			Ene 19 – Sep 19	Ene 20 – Sep 20	
VIVIENDA	2 971 681	1 746 751	-41,22%	Vivienda unifamiliar	2 436 835	1 537 785	-36,89%
				Condominios	534 846	208 966	-60,93%
INDUSTRIA	569 432	509 555	-10,52%	Bodegas	562 114	505 086	-10,15%
				Edificios industriales	7 318	4 469	-38,93%
COMERCIO	1 849 860	1 164 900	-37,03%	Edificios comerciales	1 624 951	1 045 245	-35,68%
				Hoteles	224 909	119 655	-46,80%
OFICINAS	529 915	201 082	-62,05%	Oficinas comerciales	391 588	112 211	-71,34%
				Oficinas institucionales	138 327	88 871	-35,75%
OTROS	523 006	320 024	-38,81%	Edificios educacionales	103 374	65 417	-36,72%
				Salud	71 205	73 675	3,47%
				Sitios de reunión pública	348 427	180 932	-48,07%
TOTAL	6 443 894	3 942 312	-38,82%	TOTAL	6 443 894	3 942 312	-38,82%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

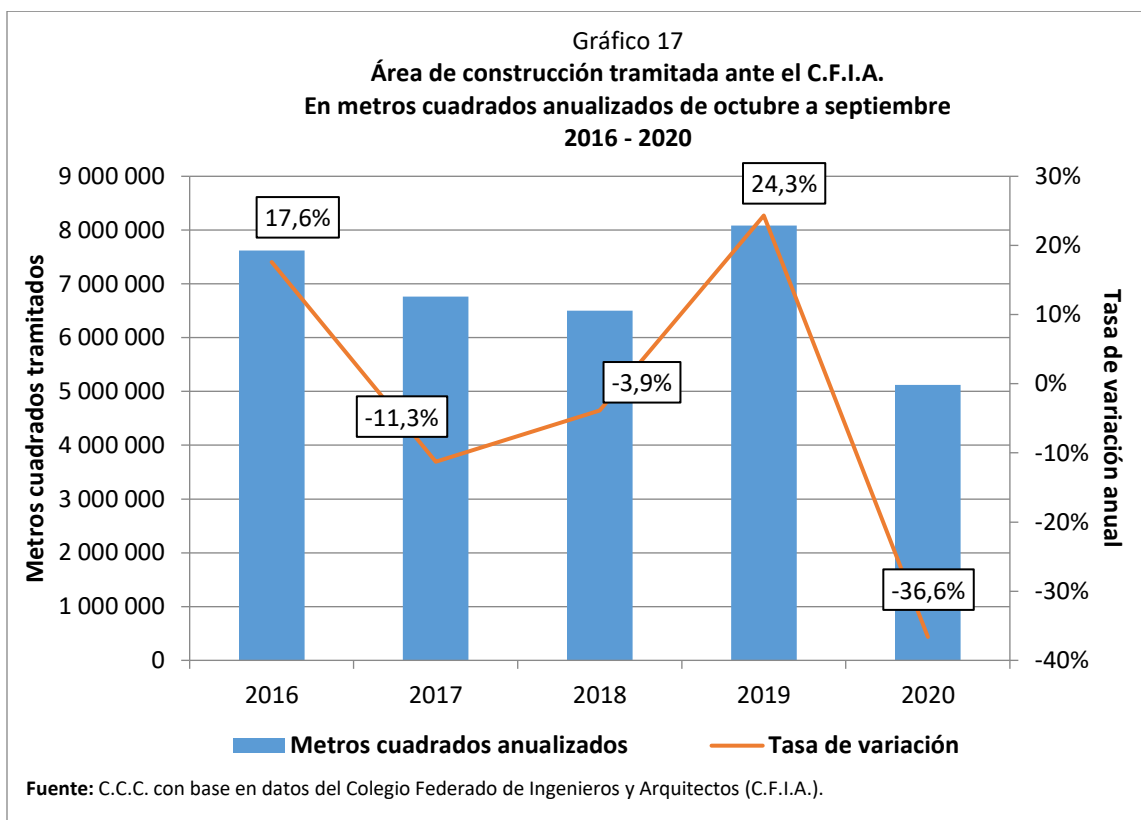
Gráfico 16
Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. por tipo de edificación
Enero - Septiembre, 2017 - 2020



Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

7.2. Anualizado 2020 vs. Anualizado 2019

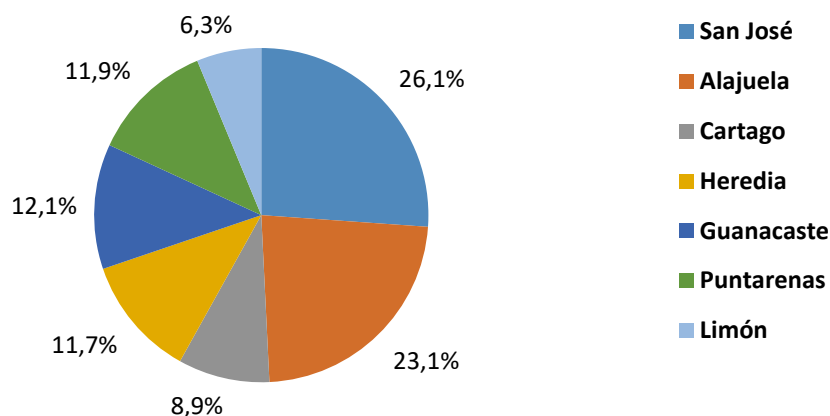
Durante el 2020 se tramitó cerca de **5.123.347 metros cuadrados** para la construcción de edificaciones, lo que representa 2.958.794 metros cuadrados menos que en el 2019. Esto se traduce en un decrecimiento de **-36,6%**. Para el 2019 se vio un crecimiento de 24,3%.



7.1.1. Área de construcción tramitada por provincia

San José es la provincia en la que se tramitó la mayor cantidad de área para construcción durante el **2020**, seguida de **Alajuela**. Respectivamente, cada una representó un **26,1%** y un **23,1%** del total. Los demás puestos corresponden a **Guanacaste, Puntarenas, Heredia, Cartago y Limón**, con **12,1%, 11,9%, 11,7%, 8,9%** y **6,3%** del total tramitado.

Gráfico 18
 Distribución por provincia del área de construcción tramitada ante el C.F.I.A.
 Datos anualizados de octubre a septiembre
 2020



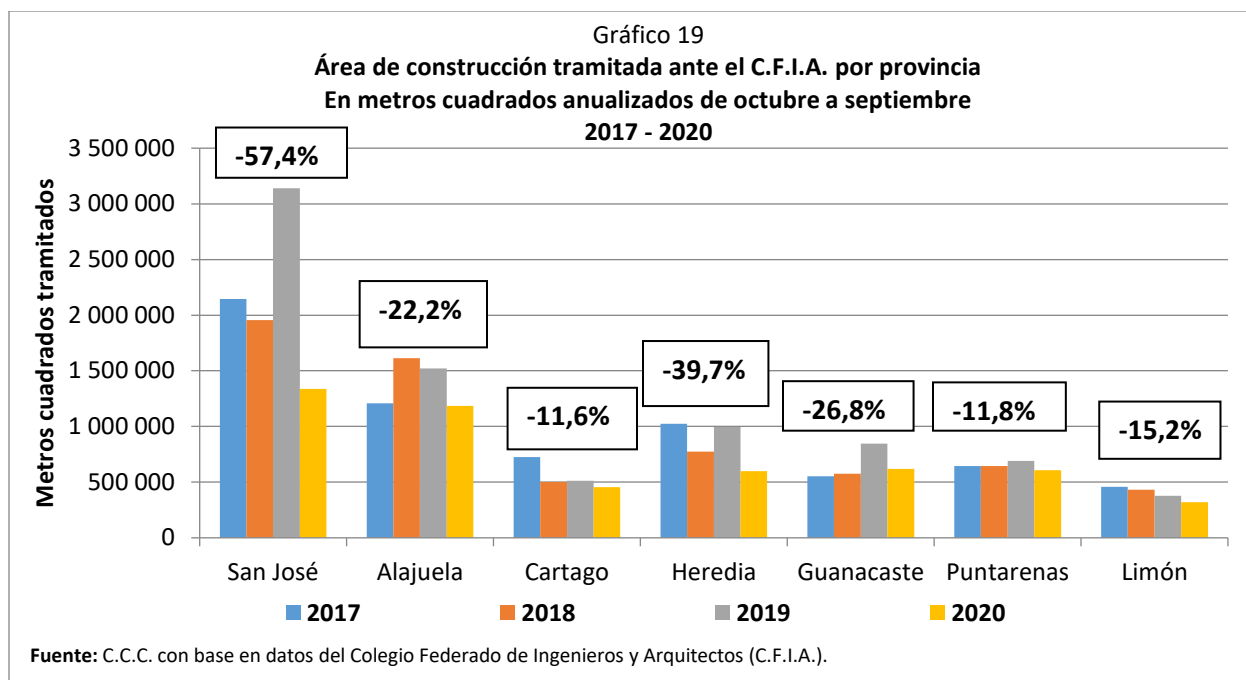
Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

Comparando con el 2019, todas las provincias mostraron decrecimientos. A saber, **Cartago, Puntarenas, Limón, Alajuela, Guanacaste, Heredia y San José** mostraron un decrecimiento de **-11,62%, -11,83%, -15,16%, -22,17%, -26,78%, -39,65%** y **-57,40%**.

Cuadro 8
 Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. por provincia
 En metros cuadrados anualizados de octubre a septiembre
 2019-2020

Provincia	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2019 – 2020
	2019	2020	
San José	3 140 427	1 337 914	-57,40%
Alajuela	1 521 074	1 183 906	-22,17%
Cartago	513 504	453 858	-11,62%
Heredia	993 984	599 848	-39,65%
Guanacaste	845 900	619 399	-26,78%
Puntarenas	689 336	607 816	-11,83%
Limón	377 916	320 606	-15,16%
TOTAL	8 082 141	5 123 347	-36,61%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).



7.1.2. Área de construcción tramitada por cantón

Al hacer un recuento de los cantones en los que se tramitó la mayor cantidad de metros cuadrados durante el 2020, se observa que Alajuela constituye el primer cantón dentro del ranking, seguido de San José, Cartago, Puntarenas y San Carlos. En contraposición, los cantones de León Cortes, Jiménez, Nandayure, Dota y Montes de Oro se posicionaron como los cantones con la menor tramitación de metros cuadrados.

Cuadro 9
Cantones con mayor y menor tramitación de área de construcción tramitada ante el C.F.I.A.
Octubre 2019 - Septiembre 2020

Cantones con mayor tramitación			Cantones con menor tramitación		
Posición	Cantón	Área tramitada (m ²)	Posición	Cantón	Área tramitada (m ²)
1	Alajuela	584 777	81	León Cortes	6 254
2	San José	391 988	80	Jiménez	6 999
3	Cartago	274 781	79	Nandayure	7 423
4	Puntarenas	218 979	78	Dota	7 835
5	San Carlos	199 308	77	Montes de Oro	8 101
6	Santa Cruz	160 545	76	Hojancha	8 401
7	Belén	154 626	75	Valverde Vega	9 932
8	Heredia	151 548	74	Alvarado	10 466
9	Carrillo	145 481	73	San Mateo	10 696
10	Escazú	140 543	72	Acosta	11 357

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

7.1.3. Área de construcción tramitada por tipo de edificación

Analizando los datos por tipo de edificación, se puede observar que la mayor cantidad de metros cuadrados tramitados en el año corresponden al **sector vivienda**, que representó el **44,57%** del total tramitado, donde *vivienda unifamiliar* representó el 39,35% del total tramitado, mientras que *condominios* representó el 5,22%. El siguiente tipo de edificación con mayor presencia corresponde al **sector comercial**, que representó el **29,71%** del total tramitado. Dentro de este grupo, *edificios comerciales* representó el 26,97% del total tramitado, mientras que *hoteles* representó el 2,75%.

El tercer lugar está constituido por el **sector industria**, que acaparó el **11,97%** del total tramitado. En lo que respecta al **sector otros**, éste acaparó el **7,14%** del total tramitado. Finalmente, la categoría en la que se tramitó la menor cantidad de metros cuadrados corresponde a **oficinas** que representó un **6,62%**.

Cuadro 10 Distribución por tipo de edificación del área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. Octubre 2019 - Septiembre 2020			
Categoría	Participación	Subcategoría	Participación
VIVIENDA	44,57%	Vivienda unifamiliar	39,35%
		Condominios	5,22%
INDUSTRIA	11,97%	Bodegas	11,88%
		Edificios industriales	0,09%
COMERCIO	29,71%	Edificios comerciales	26,97%
		Hoteles	2,75%
OFICINAS	6,62%	Oficinas comerciales	4,53%
		Oficinas institucionales	2,09%
OTROS	7,14%	Edificios educacionales	1,60%
		Salud	1,83%
		Sitios de reunión pública	3,71%
TOTAL	100,00%	TOTAL	100,00%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

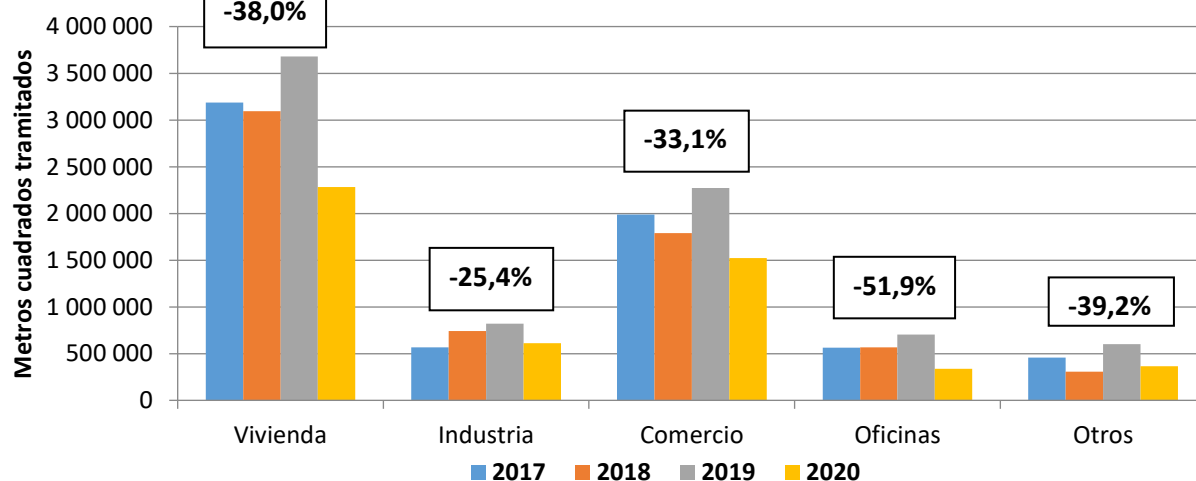
Al comparar los resultados del 2020 con los del 2019, se observa que el sector **industria** decreció un **-25,36%**, por un decrecimiento en la tramitación de bodegas y edificios industriales. Por otra parte, el sector **comercio** mostró un decrecimiento en relación con el periodo anterior, con un **-33,06%** producto de una disminución en los metros cuadrados tramitados de edificios comerciales y hoteles. De igual forma, el sector **vivienda** mostró un decrecimiento de **-37,96%** por una menor tramitación de vivienda unifamiliar y condominios. Por otra parte, el sector **otros** decreció un **-39,21%**, producto de un decrecimiento en la tramitación de edificios educacionales y sitios de reunión pública. De igual forma, el sector **oficinas** mostro un decrecimiento del **-51,90%**, producto de una disminución en la tramitación de oficinas comerciales e institucionales.

Cuadro 11
Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. por tipo de edificación
 Datos anualizados de octubre a septiembre
 2019 - 2020

Categoría	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2019 – 2020	Subcategoría	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2019 – 2020
	2019	2020			2019	2020	
VIVIENDA	3 680 501	2 283 279	-37,96%	Vivienda unifamiliar	3 047 960	2 015 989	-33,86%
				Condominios	632 541	267 290	-57,74%
INDUSTRIA	821 294	613 035	-25,36%	Bodegas	813 545	608 526	-25,20%
				Edificios industriales	7 749	4 509	-41,81%
COMERCIO	2 273 902	1 522 239	-33,06%	Edificios comerciales	2 045 486	1 381 512	-32,46%
				Hoteles	228 416	140 727	-38,39%
OFICINAS	704 666	338 949	-51,90%	Oficinas comerciales	499 418	232 046	-53,54%
				Oficinas institucionales	205 248	106 903	-47,92%
OTROS	601 778	365 845	-39,21%	Edificios educacionales	142 959	81 827	-42,76%
				Salud	78 964	93 832	18,83%
				Sitios de reunión pública	379 855	190 186	-49,93%
TOTAL	8 082 141	5 123 347	-36,61%	TOTAL	8 082 141	5 123 347	-36,61%

Fuente: CCC con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA).

Gráfico 20
Área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. por tipo de edificación
 2017 - 2020



Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

Glosario y aspectos metodológicos

Crédito: forma de financiamiento que permite tener acceso a recursos económicos ajenos, bajo el compromiso de devolverlos en un período determinado, pagando una tasa de interés específica. Uno de los principales aportes del crédito a la economía es que incentiva el consumo y la inversión presente de las familias y empresas, permitiendo así la satisfacción de necesidades, y contribuyendo a elevar el nivel de bienestar de la población en general.

Índice Mensual de Actividad Económica del sector Construcción (IMAE Construcción): indicador elaborado por el Banco Central de Costa Rica (B.C.C.R.), que mide la evolución de la actividad relacionada con la industria de la construcción, permitiendo realizar una estimación en términos reales de su dinamismo en el corto plazo. Tiene como año de referencia 2012=100, lo que quiere decir que ese año es la referencia con respecto al cual se efectúan comparaciones y se determina el comportamiento de la actividad económica.

El IMAE Construcción refleja el comportamiento sub-anual tanto en la construcción privada como en la pública. De esta forma, está conformado por dos índices: el IMAE Construcción del sector Privado, y el IMAE Construcción del sector Público. Aproximadamente, las ponderaciones asignadas a cada índice dentro del IMAE Construcción Total son de 80% para el sector Construcción Privado y de 20% para el sector Construcción Público.

IMAE construcción privada: índice cuyo cálculo se realiza con base en el crecimiento del valor agregado mensual del sector construcción privado en términos constantes. Para cuantificar este crecimiento se realiza una encuesta trimestral para medir los metros causados de la construcción privada, y con esta información calculara el valor agregado de dicha generación de metros cuadrados.

IMAE construcción pública: índice que se estima con base en la programación anual que cada una de las instituciones del sector público detalla en sus presupuestos anuales. De acuerdo con esos datos anuales, se “mensualiza” la ejecución prevista. Para este cálculo, el B.C.C.R. utiliza informantes públicos con un peso relativo importante en la actividad de la construcción, como el Instituto Costarricense de Electricidad, el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados, el Consejo Nacional de Vialidad, el Ministerio de Obras Públicas y Transportes, la Caja Costarricense del Seguro Social, la Compañía Nacional de Fuerza y Luz, el Gobierno Central, la Refinadora Costarricense de Petróleo y la Contraloría General de la República, entre otros.

IMAE Construcción, serie original: la serie original del IMAE Construcción incluye tanto los factores estacionales e irregulares, como la tendencia de la serie. Por lo tanto, no permite ver con tanta claridad la evolución de la actividad de la construcción en el corto plazo, a diferencia de la serie tendencia ciclo. Sin embargo, la serie original tiene la particularidad de subdividirse en dos sectores: la construcción

privada y la construcción pública.

IMAE Construcción, serie tendencia ciclo: toda serie económica (original) se puede descomponer en tres componentes: estacional (fluctuación dentro de un período que sigue aproximadamente el mismo patrón año tras año), irregular (componente completamente impredecible o aleatorio de la serie) y **tendencia ciclo** (recoge todos los cambios en el nivel medio de la serie que persisten en un período largo; incluye las fuertes fluctuaciones que desplazan, hacia arriba o hacia abajo, la línea de tendencia cada cierto número de años).

La serie tendencia ciclo del IMAE Construcción elimina las distorsiones ocasionadas por los factores estacionales e irregulares de la serie original del IMAE Construcción, permitiendo observar con mejor claridad la evolución de la aceleración o la desaceleración en el crecimiento de mediano y largo plazo de la producción del sector.

Índices de precios del sector construcción: instrumentos que permiten medir o cuantificar las variaciones mensuales en los precios de los principales insumos utilizados en la construcción de diferentes tipos de obras. Actualmente, el Instituto Nacional de Estadística y Censos calcula y publica mensualmente 21 índices de precios: el **Índice de precios de Edificios**, el **Índices de precios de Viviendas de interés social**, y los **Índices de precios de insumos y servicios especiales** (que consta de 19 índices distintos). El mes base de dichos índices es febrero 2012. Es decir, éste es el punto de inicio de la serie, donde todos los índices toman el valor de 100. Además, los precios de ese mes se toman como referencia para calcular la primera variación de precios.

Es importante destacar que estos índices no están dirigidos a los hogares o compradores minoristas de materiales de construcción, sino a las empresas constructoras, ya que su objetivo primordial es servir de insumo para la aplicación de las fórmulas de reajustes publicadas en el *Reglamento para el Reajuste de Precios en los Contratos de Obra Pública de Construcción y Mantenimiento* (Decreto N° 33114-MEIC⁶). Además, su diseño responde únicamente a la medición de las variaciones en los precios de los insumos directos para la construcción, lo que quiere decir que **no intenta medir cambios en el costo total de construcción** de distintos tipos de edificaciones.

Índices de precios del sector construcción dolarizados: para el caso de contratos privados no existe una metodología establecida para el cálculo de los reajustes de precios, ni en moneda nacional ni en moneda extranjera. Dada la relevancia de contar con referencias de este tipo, que ayuden a agilizar el proceso de reajuste en contratos privados, la Cámara Costarricense de la Construcción planteó una propuesta de procedimientos de reajustes de precios para contratos privados pactados tanto en colones como en dólares, como una sugerencia de aplicación para eventuales reajustes.

Para tener acceso a esta metodología, puede visitar la página web de la C.C.C.,

http://construccion.co.cr/mailings/direccion_tecnica/Reajustes%20de%20precios%20de%20contratos%20dolarizados

⁶ Publicado el 17 de mayo 2006 en el diario oficial La Gaceta. El 27 de enero 2012 se publicó una modificación del mismo, mediante el Decreto N° 36943 – MEIC.

[20privados.pdf](#)

Metros cuadrados tramitados: las cifras de tramitación de metros cuadrados a nivel nacional utilizadas en el presente informe son generadas por la Cámara Costarricense de la Construcción (C.C.C.). Estas estadísticas surgen a partir de la depuración y clasificación de datos de los informes de tramitación de permisos de construcción generados por el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

En general, las cifras publicadas por la Cámara Costarricense de la Construcción difieren de las publicadas por el C.F.I.A., ya que no se considera la totalidad de proyectos tramitados, sino que se excluyen edificaciones que no se consideran relevantes dentro de los intereses de la C.C.C., tales como cabañas, gimnasios, galerones, estaciones de servicio, piscinas, cementerios, obra eléctrica, entre otros. **Las cifras presentadas en este informe incluyen nuevas edificaciones, ampliaciones y remodelaciones.**

Es importante enfatizar que estas estadísticas no corresponden al área efectivamente construida a lo largo de determinado período, sino que indica el área de construcción tramitada ante el C.F.I.A. No obstante, estas cifras constituyen un importante indicador del comportamiento del sector construcción nacional, razón por la cual se pone a disposición del público en general.

Población ocupada: de acuerdo con el I.N.E.C., corresponde a las personas en la fuerza de trabajo que participaron en la producción de bienes y servicios económicos (trabajaron) por lo menos una hora en la semana de referencia. Además, incluye a las personas que, pese a tener empleo, no lo realizaron en la semana de referencia por alguna circunstancia especial (huelga, incapacidad, falta de materiales o clientes, mal tiempo, entre otras que definen a las personas ocupadas ausentes del empleo); y, además, el período de ausencia no sobrepasó los límites de tiempo establecidos, es decir, un mes.

Producto Interno Bruto: valor monetario a precios de mercado de todos los bienes y servicios producidos dentro del país, en un período determinado –que, por lo general, es trimestral o anual-. Constituye la herramienta más utilizada para medir en forma agregada la actividad económica del país o de cualquiera de sus industrias.

Producto Interno Bruto nominal (o a precios corrientes): valor monetario de todos los bienes y servicios producidos dentro de un país, valorados a los precios del año en que son producidos. Al examinar la evolución del PIB a lo largo del tiempo, un incremento en los niveles de precios, manteniendo constante el nivel de producción, da como resultado un aumento del PIB motivado exclusivamente por el aumento de los precios. Es por esto que este indicador no se utiliza para analizar el crecimiento o decrecimiento de una economía o sector particular, sino que, más bien, su relevancia radica en que brinda una estimación del valor de mercado de la actividad económica en general, para un período y territorio definidos.

Producto Interno Bruto real (o a precios constantes): valor monetario de todos los bienes y servicios producidos al interior de una economía, valorados según los precios de un determinado año que se toma como referencia para realizar comparaciones (y que, en el caso costarricense, corresponde al año 2012). De esta forma, se elimina la distorsión provocada por la variación de los precios a lo largo del

tiempo, indicando realmente cuánto crece o decrece la economía.

Saldo de crédito del sistema bancario: suma de los saldos contables que se registran en los balances generales de las distintas entidades bancarias, con corte a una fecha específica. Por expresarse en términos de saldos, no se puede hablar de que esta variable se acumule, lo que sí ocurre con variables tipo flujo (como es el caso de las nuevas colocaciones de crédito). Por lo tanto, para analizar el saldo de fin de año, sólo se deben tomar en cuenta los saldos al último mes del año en consideración.

Tasa de interés: para el análisis de las tasas de interés otorgadas a los créditos del sector Construcción y Vivienda, en el presente informe se utiliza como referencia el promedio mensual de las tasas de interés activas para préstamos en colones o dólares, para los sectores en cuestión. Estos indicadores son elaborados por el B.C.C.R. y corresponden al promedio ponderado de las tasas de interés suministradas por los intermediarios financieros (donde el factor de ponderación son los montos de nuevas colocaciones por cada intermediario).

Tasa de variación: diferencia relativa entre los valores observados de una serie entre dos períodos. Para el caso en que estos sean consecutivos:

$$\dot{X}_t = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}}$$

donde \dot{X}_t es la tasa de variación del período t con respecto al período $t-1$, X_t es el nivel evidenciado por la variable en el período t , y X_{t-1} es el nivel mostrado por la variable en el período $t-1$ (período anterior).

Tasa de variación mensual interanual: variación porcentual del nivel del mes en cuestión respecto al mismo mes del año anterior. Es decir, por ejemplo, la variación porcentual de una variable entre el nivel mostrado en mayo 2011 y el mostrado en mayo 2010.

Variable de flujo: variable que se registra, se mide o se cuantifica entre dos puntos del tiempo; por ejemplo, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre.