

COMENTARIO

INFLACIÓN SUBYACENTE

AGOSTO 2025



La inflación subyacente es un indicador que intenta capturar la tendencia inflacionaria asociada a factores de demanda, excluyendo el ruido transitorio de una serie original de precios (como el IPC, por ejemplo) causado por choques de oferta coyunturales.

INFLACIÓN SUBYACENTE

Agosto 2025

Índice de Exclusión Fija (IEF)

En el caso de Panamá, se excluyeron 41 bienes y servicios, los cuales representan el 21.6% de la ponderación del IPC, quedando la canasta para el Índice Subyacente conformada por 287 productos, que representan el 78.4% del peso de la canasta del IPC.

- En agosto 2025, la exclusión fija registró una variación mensual de -0.1%, interanual y acumulada de -0.2% y 0.1%, respectivamente.

Índice de Exclusión por Volatilidad (IEV)

Se excluyeron 66 productos con mayor volatilidad, los cuales representan el 27.1% de la ponderación del Índice, los cuales son más sensibles tanto a choques internos como externos. Por lo tanto, la canasta quedó conformada por 262 productos, que representan aproximadamente el 72.9% de la canasta de consumo.

- En agosto 2025, la variación mensual, interanual y acumulada del índice de exclusión por volatilidad fue de -0.5%, -0.6% y -0.1.%, respectivamente

Para obtener más información sobre la metodología de la Inflación Subyacente, se recomienda consultar la nota técnica correspondiente a junio de 2025, la más reciente en la construcción del Índice. Este se encuentra disponible en la sección de Publicaciones en Otras Categorías.

Anexos

Índice de Exclusión fija

A continuación, se presenta la lista de productos excluidos y sus ponderadores dentro de la canasta del IPC con base 2013.

| Agregación | Productos Excluidos | Ponderadores |
|-----------------|---|--------------|
| Grupo | Alimentos y Bebidas no Alcohólicas | 5.86 |
| Artículo | Pan de molde | 0.32 |
| Artículo | Carne de res de primera | 0.73 |

| Agregación | Productos Excluidos | Ponderadores |
|------------|---|--------------|
| Artículo | Carne de res con hueso | 0.26 |
| Artículo | Carne molida | 0.07 |
| Artículo | Pollo entero | 1.08 |
| Artículo | Leche en polvo | 0.20 |
| Artículo | Queso amarillo | 0.52 |
| Artículo | Aceite vegetal | 1.12 |
| Artículo | Guineo | 0.07 |
| Artículo | Naranja | 0.07 |
| Artículo | Piña | 0.06 |
| Artículo | Uvas | 0.06 |
| Artículo | Ají | 0.06 |
| Artículo | Lechuga | 0.07 |
| Artículo | Plátano | 0.33 |
| Artículo | Zanahoria | 0.07 |
| Artículo | Ajos | 0.03 |
| Artículo | Repollo | 0.04 |
| Artículo | Arveja | 0.06 |
| Artículo | Frijoles chiricanos | 0.11 |
| Artículo | Azúcar blanca | 0.12 |
| Artículo | Azúcar turbinada | 0.41 |
| Grupo | Prendas de vestir y calzado | 0.26 |
| Artículo | Uniforme escolar para niños y niñas | 0.26 |
| Grupo | Vivienda, agua, electricidad y gas | 4.43 |
| Artículo | Servicio de agua | 0.63 |
| Artículo | Servicio de recolección de basura | 0.32 |
| Artículo | Electricidad | 2.99 |
| Artículo | Gas | 0.48 |
| Grupo | Transporte | 10.26 |
| Artículo | Gasolina de 91 octanos | 2.32 |
| Artículo | Gasolina de 95 octanos | 1.26 |
| Artículo | Diésel | 0.57 |
| Artículo | Aceite para motor | 0.32 |
| Artículo | Placa | 0.10 |

| Agregación | Productos Excluidos | Ponderadores |
|------------|------------------------------------|--------------|
| Artículo | Pasaje en bus urbano | 1.18 |
| Artículo | Taxi | 2.56 |
| Artículo | Pasaje en bus interurbano | 0.79 |
| Artículo | Pasaje en bus interáreas | 0.14 |
| Artículo | Servicio de transporte escolar | 0.50 |
| Artículo | Pasaje en avión | 0.51 |
| Grupo | Recreación y Cultura | 0.70 |
| Artículo | Texto escolar | 0.37 |
| Artículo | Paquete turístico | 0.33 |
| Grupo | Bienes y Servicios Diversos | 0.05 |
| Artículo | Pasaporte | 0.05 |
| | TOTAL | 21.56 |

Fuente: INEC

Índice de Exclusión por volatilidad

A continuación se presentan los productos excluidos ordenados de mayor a menor volatilidad, así como sus ponderaciones dentro de la canasta del IPC con base 2013.

| Agregación | Productos Excluidos | Ponderadores |
|------------|---|--------------|
| Grupo | Alimentos y Bebidas no Alcohólicas | 4.53 |
| Artículo | Carne para sopa | 0.99 |
| Artículo | Pollo en piezas | 1.16 |
| Artículo | Filete de pechuga | 0.10 |
| Artículo | Pechuga de pavo | 0.04 |
| Artículo | Fórmula láctea infantil | 0.18 |
| Artículo | Margarina | 0.12 |
| Artículo | Aceite vegetal | 1.12 |
| Artículo | Guineo | 0.07 |
| Artículo | Cebolla | 0.18 |
| Artículo | Papas | 0.24 |
| Artículo | Lenteja | 0.25 |
| Artículo | Refresco en polvo | 0.06 |
| Grupo | Prendas de vestir y calzado | 1.83 |
| Artículo | Ropa de deporte | 0.04 |
| Artículo | Vestido completo para niña | 0.02 |

| Agregación | Productos Excluidos | Ponderadores |
|--------------|---|--------------|
| Artículo | Pantalón jeans para niña | 0.14 |
| Artículo | Ropa exterior para bebé | 0.23 |
| Artículo | Zapatillas para hombre | 0.48 |
| Artículo | Zapatillas para niño | 0.16 |
| Artículo | Zapatos para mujer | 0.30 |
| Artículo | Zapatillas para mujer | 0.11 |
| Artículo | Sandalias para mujer | 0.24 |
| Artículo | Zapatillas para niña | 0.05 |
| Artículo | Sandalias para niña | 0.06 |
| Grupo | Vivienda, agua, electricidad y gas | 5.41 |
| Artículo | Servicios de reparación para la vivienda | 0.78 |
| Artículo | Electricidad | 2.99 |
| Artículo | Gas | 0.48 |
| Artículo | Servicios de mantenimiento de muebles | 0.08 |
| Artículo | Juego de sábanas | 0.35 |
| Artículo | Toalla de baño | 0.12 |
| Artículo | Cortina de baño | 0.12 |
| Artículo | Estufa | 0.22 |
| Artículo | Refrigeradora | 0.31 |
| Artículo | Horno microondas | 0.06 |
| Artículo | Aire acondicionado | 0.11 |
| Artículo | Licuada | 0.06 |
| Artículo | Máquina para cortar hierba | 0.06 |
| Artículo | Taladro | 0.04 |
| Artículo | Desodorante ambiental | 0.11 |
| Grupo | Salud | 0.52 |
| Artículo | Medicamentos para ojos, nariz, oídos y garganta | 0.08 |
| Artículo | Consulta médico general | 0.11 |
| Artículo | Consulta médico especialista | 0.26 |
| Artículo | Servicio para inyectables | 0.07 |
| Grupo | Transporte | 5.17 |
| Artículo | Gasolina de 91 octanos | 2.32 |
| Artículo | Gasolina de 95 octanos | 1.26 |

| Agregación | Productos Excluidos | Ponderadores |
|--------------|--|--------------|
| Artículo | Diésel | 0.57 |
| Artículo | Servicio de transporte escolar | 0.50 |
| Artículo | Pasaje en avión | 0.51 |
| Grupo | Recreación y Cultura | 1.11 |
| Artículo | Reproductor de DVD | 0.08 |
| Artículo | Equipo de sonido | 0.17 |
| Artículo | Muñeca | 0.04 |
| Artículo | Texto escolar | 0.37 |
| Artículo | Periódicos | 0.12 |
| Artículo | Paquete turístico | 0.33 |
| Grupo | Educación | 1.58 |
| Artículo | Preescolar | 0.14 |
| Artículo | Primaria | 0.71 |
| Artículo | Premedia | 0.39 |
| Artículo | Media | 0.35 |
| Grupo | Restaurantes y Hoteles | 6.39 |
| Artículo | Comidas fuera del hogar | 4.57 |
| Artículo | Desayunos | 0.98 |
| Artículo | Bebidas no alcohólicas fuera del hogar | 0.19 |
| Artículo | Sándwiches preparados para llevar | 0.25 |
| Artículo | Postres preparados para llevar | 0.10 |
| Artículo | Bebidas alcohólicas fuera del hogar | 0.30 |
| Grupo | Bienes y Servicios Diversos | 0.54 |
| Artículo | Pañales desechables | 0.02 |
| Artículo | Maletas y mochilas | 0.05 |
| Artículo | Seguro de salud | 0.47 |
| | TOTAL | 27.09 |

Fuente: INEC

BSERVATORIO **ECONÓMICO**



Contraloría General de la República
Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera
Departamento de Investigaciones Económicas y Financieras
Observatorio Económico
Ciudad de Panamá, 2025