

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Octubre 24 2022

Resumen

NAVEGAR UN
ENTORNO DE
INFLACIÓN ALTA

OCTUBRE DE 2022



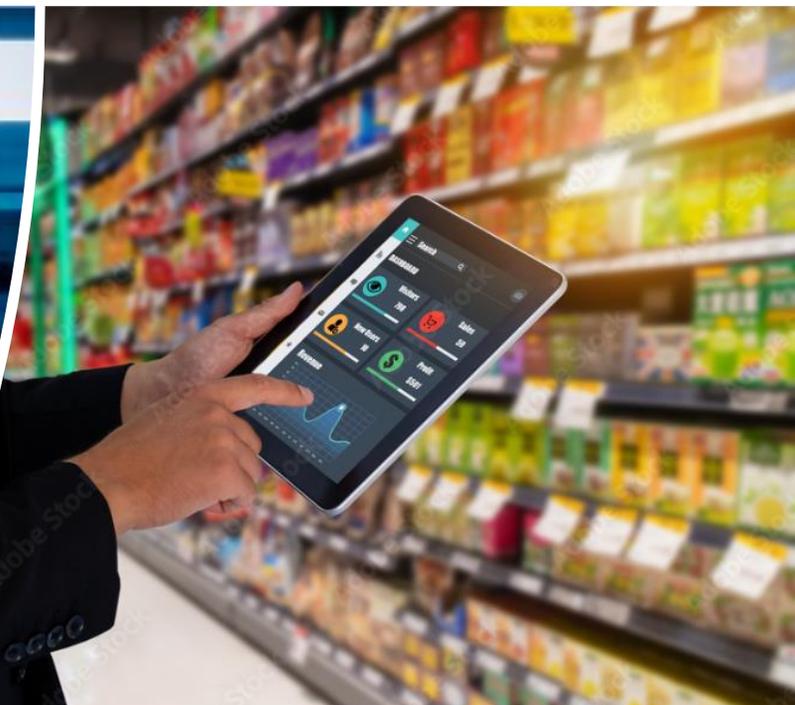
1. Reportes de actividad económica a pesar de la guerra se mantienen en terreno neutral, ponderando más una expectativa de crecimiento resiliente a la inflación.
2. A nivel geográfico las regiones con mejores posibilidades de expansión son China e India. Sin embargo el retraso de publicación de indicadores económicos en China y la confirmación del tercer periodo del presidente Xi Jinping, ponen dudas respecto a lo que viene en materia geopolítica en el país asiático, pero se vislumbran buenos retornos de la región para el año que viene.
3. Materias primas energéticas continúan siendo volátiles, acuerdo de OPEP de reducir producción impulsara el precio para estabilizarse en medio de desaceleración de la demanda.
4. El nuevo panorama político en Reino Unido y la salida de la Primer Ministro da aliento al país.
5. Hay un panorama complejo por la estabilidad financiera y la sostenibilidad de algunos emisores, hay opiniones diversas respecto a posicionamiento en bonos soberanos para sobrellevar una posible recesión.

Eventos Próximos

- 14 DE OCTUBRE: INICIO TEMPORADA DE RESULTADOS.
- 2 NOVIEMBRE: DECISIÓN DE LA FED.
- 8 NOVIEMBRE: ELECCIONES MEDIO MANDATO EN EEUU.
- 20 NOVIEMBRE: MUNDIAL CATAR2022.

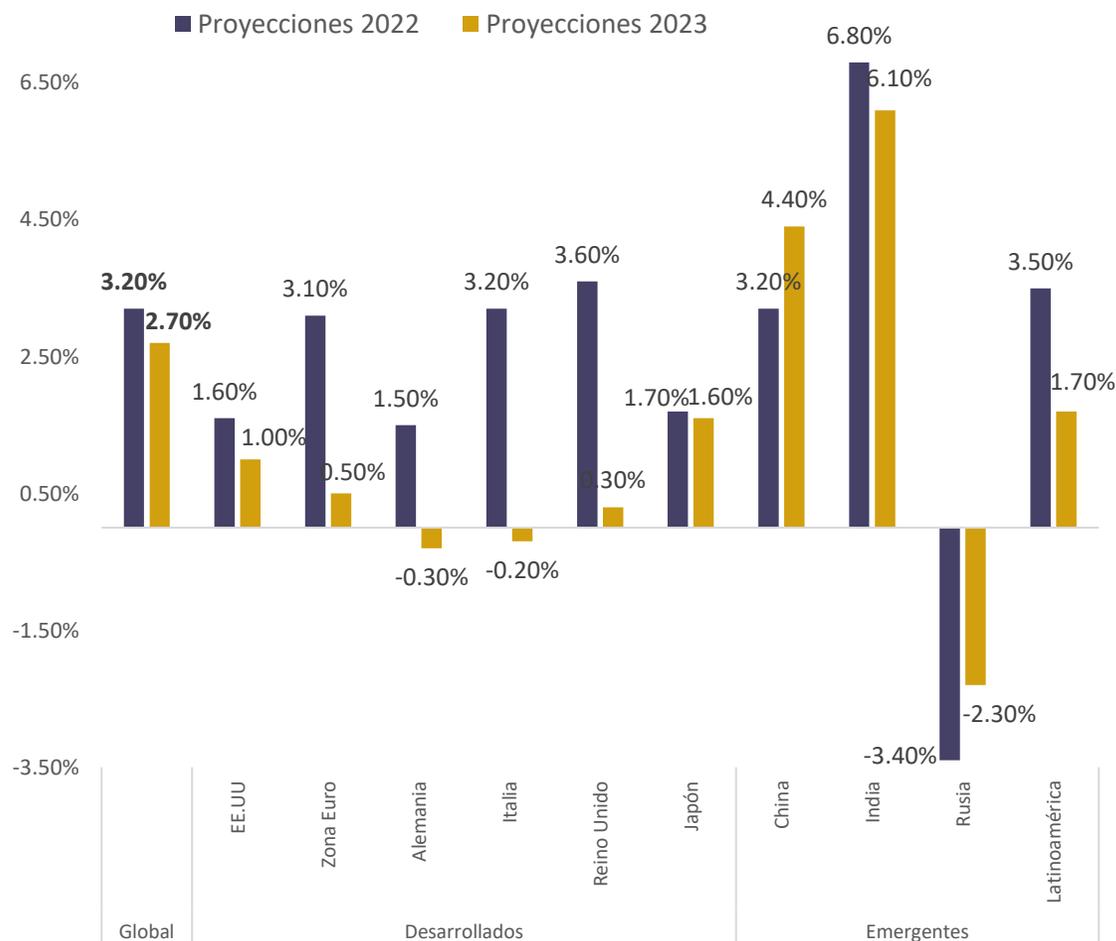
| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------|
| 17 | 18 | 19 | 20 | |
| 24 | 25 | 26 | 27 | 28 |
| Noviembre | | | | |
| 31 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |

INDICADORES LÍDERES



Actualizaciones de crecimiento económico por parte del FMI.

- El fondo monetario internacional recortó en su mayoría las perspectivas de crecimiento para el próximo año. El conflicto bélico en Ucrania, los confinamientos en China, la creciente inflación y los incrementos en las tasas de política monetaria sus principales causas.



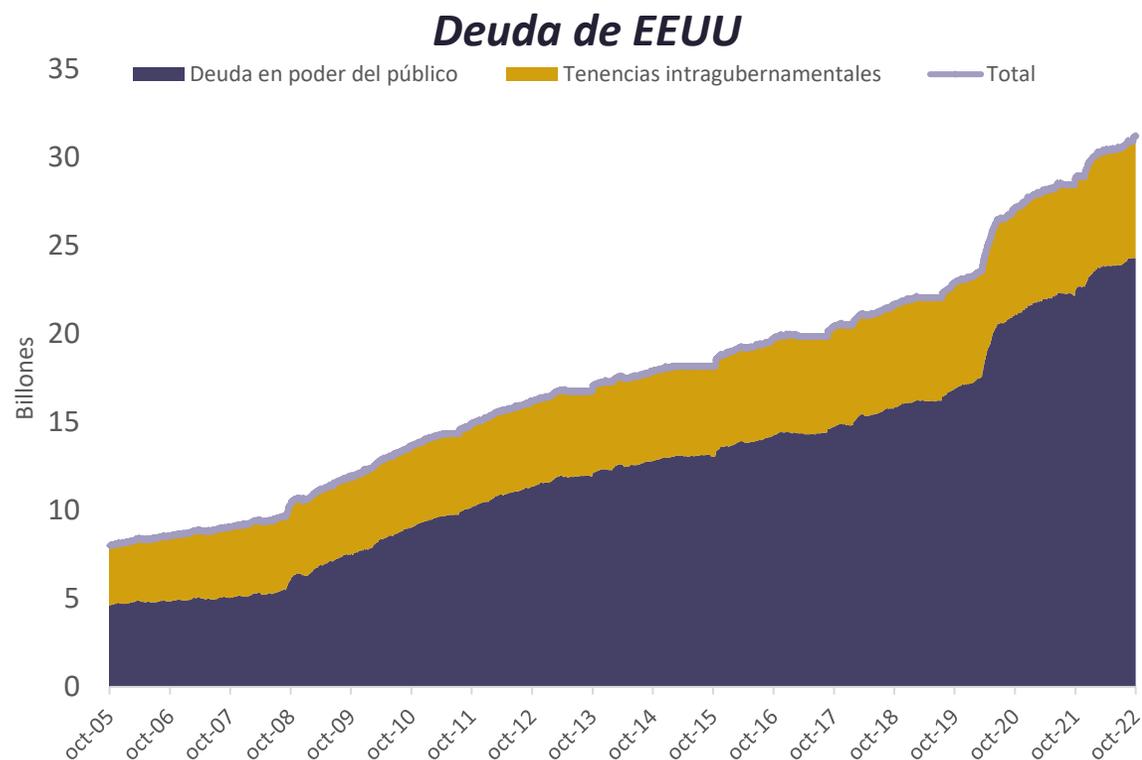
| | Proyecciones | | Diferencia con Julio | |
|-----------------------------------|--------------|------|----------------------|------|
| | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 |
| Economía Mundial | 3.2 | 2.7 | 0.0 | -0.2 |
| Economías Avanzadas | 2.4 | 1.1 | -0.1 | -0.3 |
| EE.UU | 1.6 | 1.0 | -0.7 | -0.4 |
| Zona Euro | 3.1 | 0.5 | 0.5 | -0.7 |
| Alemania | 1.5 | -0.3 | 0.3 | -1.1 |
| Francia | 2.5 | 0.7 | 0.2 | -0.3 |
| Italia | 3.2 | -0.2 | 0.2 | -0.9 |
| Reino Unido | 3.6 | 0.3 | 0.4 | -0.2 |
| Japón | 1.7 | 1.6 | 0.0 | -0.1 |
| Otras economías avanzadas | 2.8 | 2.3 | -0.1 | -0.4 |
| Economías emergentes | 3.7 | 3.7 | 0.1 | -0.2 |
| China | 3.2 | 4.4 | -0.1 | -0.2 |
| India | 6.8 | 6.1 | -0.6 | 0.0 |
| Rusia | -3.4 | -2.3 | 2.6 | 1.2 |
| América latina y el Caribe | 3.5 | 1.7 | 0.5 | -0.3 |
| Brasil | 2.8 | 1.0 | 1.1 | -0.1 |
| México | 2.1 | 1.2 | -0.3 | 0.0 |
| Colombia | 7.6 | 2.2 | 1.8 | -1.4 |
| Centroamérica | 4.7 | 3.6 | -0.1 | -0.4 |

Fuente: BLS - Cálculos In On Capital
 Último dato: Sept 14

Centroamérica comprende Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

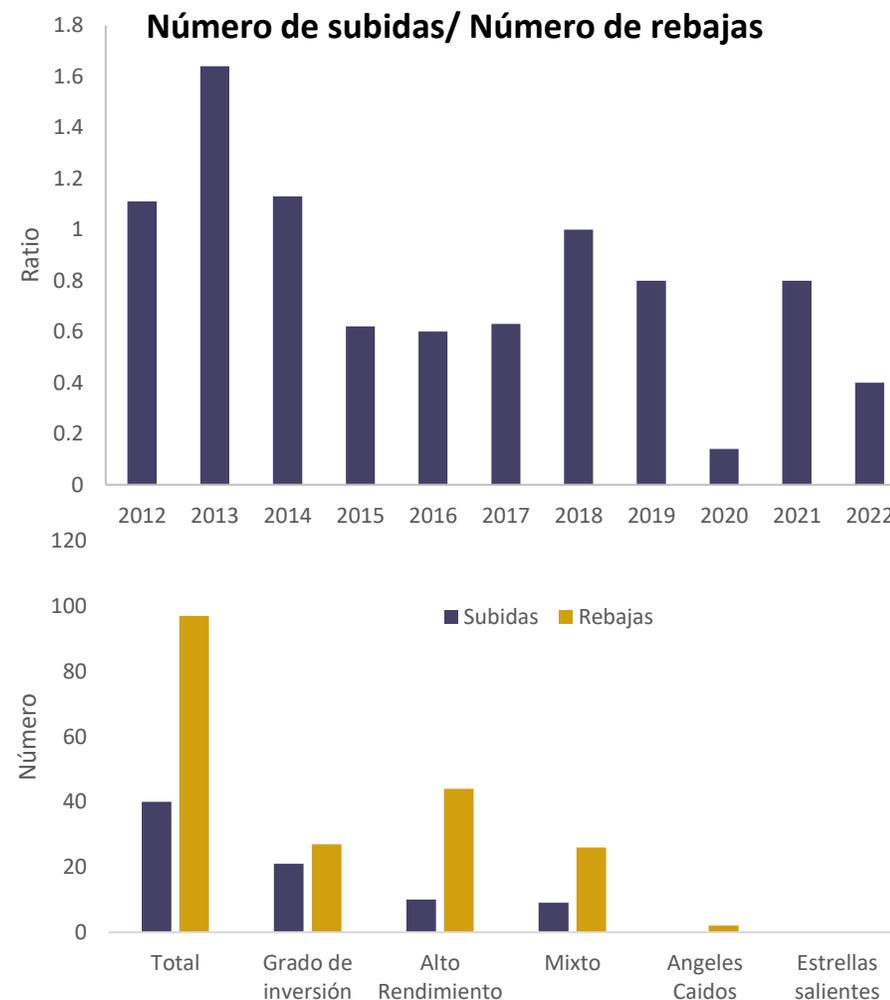
Peores perspectivas crediticias incrementan rebajas de calificación

- La deuda pública de EE.UU. supera los 31 billones de dólares por primera vez en la historia. La deuda en poder del público asciende a 24 billones de dólares
- Se incrementan las rebajas de calificación crediticia, principalmente high yield. Sólo en 2020, se había dado un panorama similar a 2022.



Fuente: <https://fiscaldata.treasury.gov/>

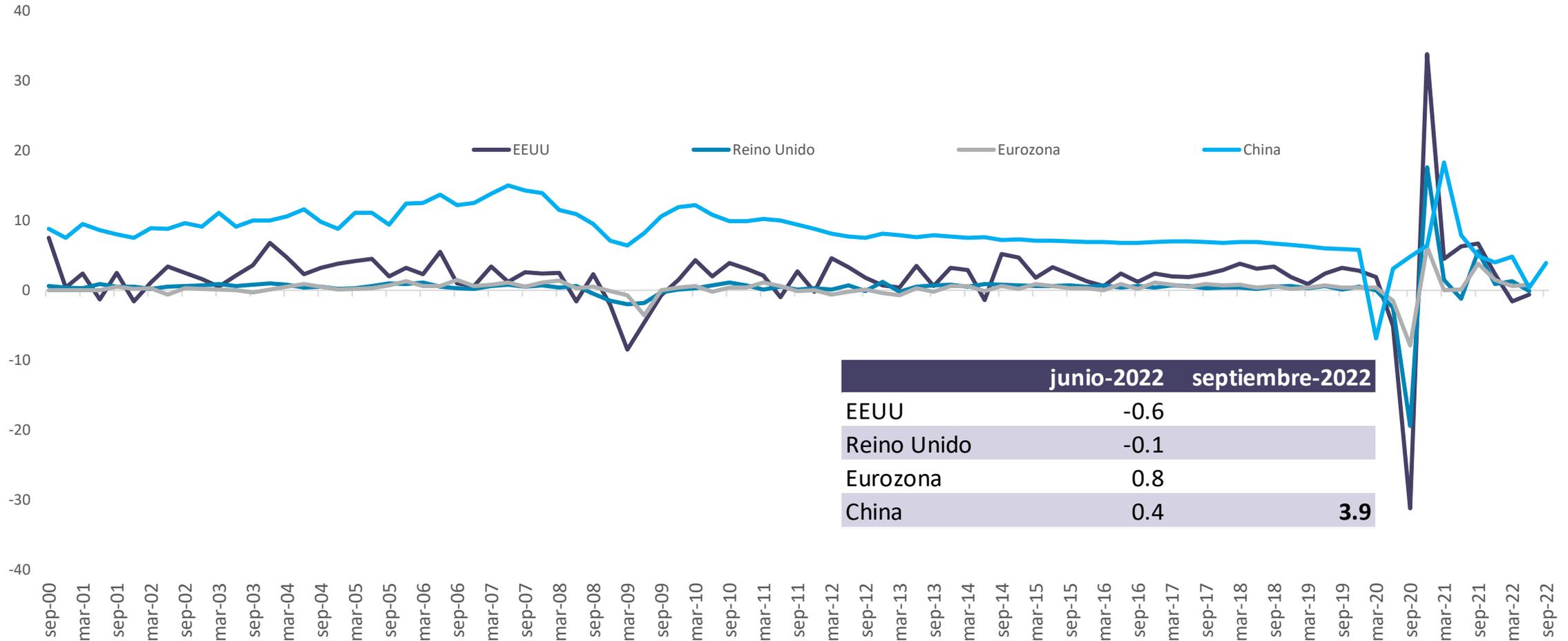
Actualizado al 17 de octubre



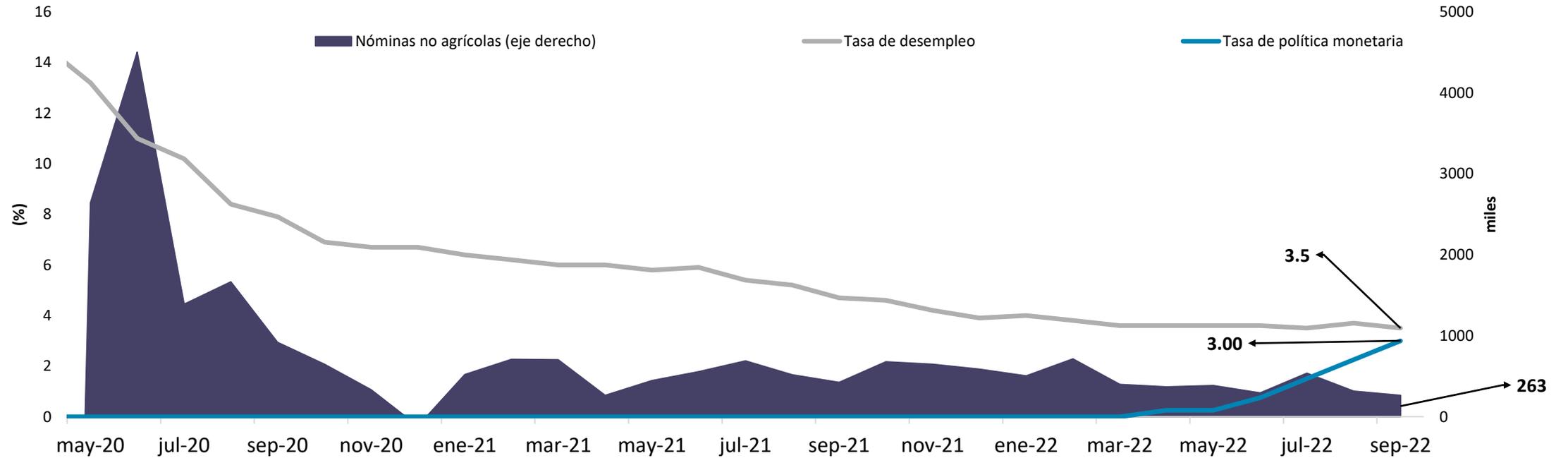
Fuente: S&P Ratings. Cálculos In On Capital

China se recupera, tras fortaleza en el sector de industria y servicio, pero demoras en la publicación de este dato pone dudas sobre la realidad de esa información

Producto interno principales economías



Empleo sigue soportando la recuperación



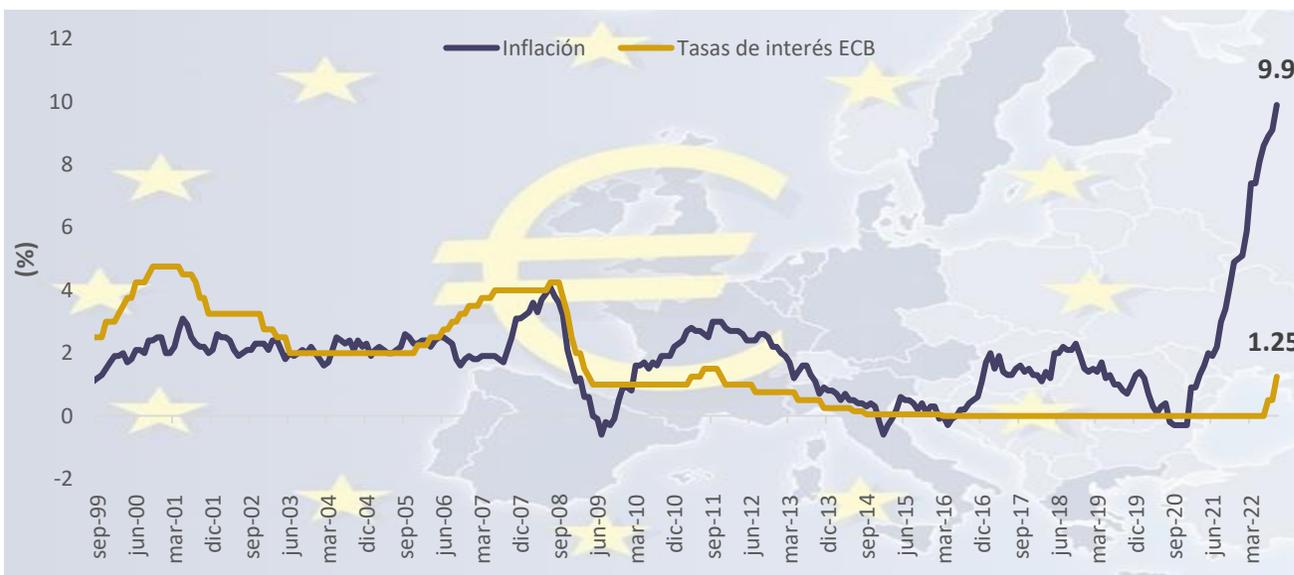
Fuente: FMI

- Tasa de desempleo se mantiene baja, sosteniendo la política monetaria más estricta para combatir la inflación.

Inflación Zona Euro.

- Países cercanos a Rusia los que mayor afectación tienen en inflación

| | Contribuciones | | | | | | |
|--|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| | sep-21 | abr-22 | may-22 | jun-22 | jul-22 | ago-22 | sep-22 |
| Alimentos, alcohol y tabaco | 0.44 | 1.35 | 1.59 | 1.88 | 2.08 | 2.25 | 2.47 |
| Alimentos procesados, alcohol y tabaco | 0.31 | 0.89 | 1.14 | 1.33 | 1.53 | 1.7 | 1.85 |
| Alimentos sin procesar | 0.13 | 0.46 | 0.45 | 0.55 | 0.55 | 0.55 | 0.63 |
| Energía | 1.63 | 3.7 | 3.87 | 4.19 | 4.02 | 3.95 | 4.19 |
| Bienes industriales sin energía | 0.57 | 1.02 | 1.13 | 1.15 | 1.16 | 1.33 | 1.47 |
| Servicios | 0.72 | 1.38 | 1.46 | 1.42 | 1.6 | 1.62 | 1.8 |

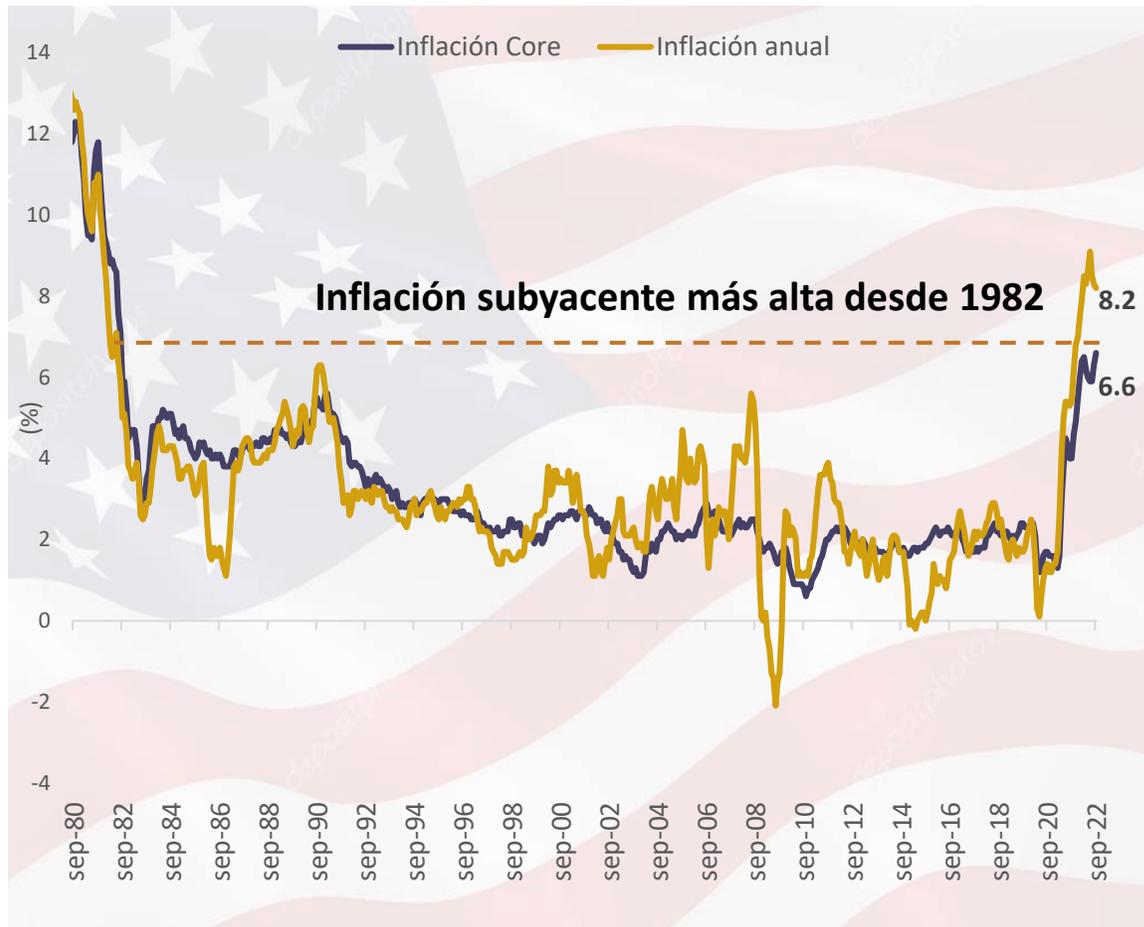


Fuente: Eurostat- Cálculos In On Capital

Último dato: Octubre 19

| | Inflación Anual | | | | | Tasa mensual |
|--------------|-----------------|--------|--------|--------|-------------|--------------|
| | May 22 | Jun 22 | Jul 22 | ago-22 | sep-22 | sep-22 |
| Estonia | 20.1 | 22 | 23.2 | 25.2 | 24.1 | 0.3 |
| Lituania | 18.5 | 20.5 | 20.9 | 21.1 | 22.5 | 2.9 |
| Letonia | 16.8 | 19.2 | 21.3 | 21.4 | 22 | 1.5 |
| Hungría | 10.8 | 12.6 | 14.7 | 18.6 | 20.7 | 1.8 |
| Chequia | 15.2 | 16.6 | 17.3 | 17.1 | 17.8 | 0.9 |
| Países Bajos | 10.2 | 9.9 | 11.6 | 13.7 | 17.1 | 2.8 |
| Polonia | 12.8 | 14.2 | 14.2 | 14.8 | 15.7 | 1.5 |
| Bulgaria | 13.4 | 14.8 | 14.9 | 15 | 15.6 | 0.7 |
| Eslovaquia | 11.8 | 12.6 | 12.8 | 13.4 | 13.6 | 0.9 |
| Rumania | 12.4 | 13 | 13 | 13.3 | 13.4 | 0.9 |
| Croacia | 10.7 | 12.1 | 12.7 | 12.6 | 12.6 | 0.3 |
| Bélgica | 9.9 | 10.5 | 10.4 | 10.5 | 12.1 | 1.3 |
| Grecia | 10.5 | 11.6 | 11.3 | 11.2 | 12.1 | 3 |
| Dinamarca | 8.2 | 9.1 | 9.6 | 9.9 | 11.1 | 1.5 |
| UE | 8.8 | 9.6 | 9.8 | 10.1 | 10.9 | 1.2 |
| Alemania | 8.7 | 8.2 | 8.5 | 8.8 | 10.9 | 2.2 |
| Austria | 7.7 | 8.7 | 9.4 | 9.3r | 10.9 | 2.4 |
| Eslovenia | 8.7 | 10.8 | 11.7 | 11.5 | 10.6 | -0.3 |
| Suecia | 7.5 | 8.9 | 8.3 | 9.5 | 10.3 | 1.2 |
| Zona euro | 8.1 | 8.6 | 8.9 | 9.1 | 9.9 | 1.2 |
| Portugal | 8.1 | 9 | 9.4 | 9.3 | 9.8 | 1.3 |
| Italia | 7.3 | 8.5 | 8.4 | 9.1 | 9.4 | 1.6 |
| España | 8.5 | 10 | 10.7 | 10.5 | 9 | -0.2 |
| Chipre | 8.8 | 9 | 10.6 | 9.6 | 9 | -1 |
| Luxemburgo | 9.1 | 10.3 | 9.3 | 8.6 | 8.8 | 0.5 |
| Irlanda | 8.3 | 9.6 | 9.6 | 9 | 8.6 | 0 |
| Finlandia | 7.1 | 8.1 | 8 | 7.9 | 8.4 | 0.7 |
| Noruega | 6.2 | 7 | 7.3 | 7.1 | 7.7 | 1.8 |
| Malta | 5.8 | 6.1 | 6.8 | 7 | 7.4 | -0.6 |
| Francia | 5.8 | 6.5 | 6.8 | 6.6 | 6.2 | -0.5 |
| Islandia | 5.4 | 5.4 | 6.4 | 5.5 | 5.9 | -0.2 |
| Suiza | 2.7 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.2 | -0.2 |

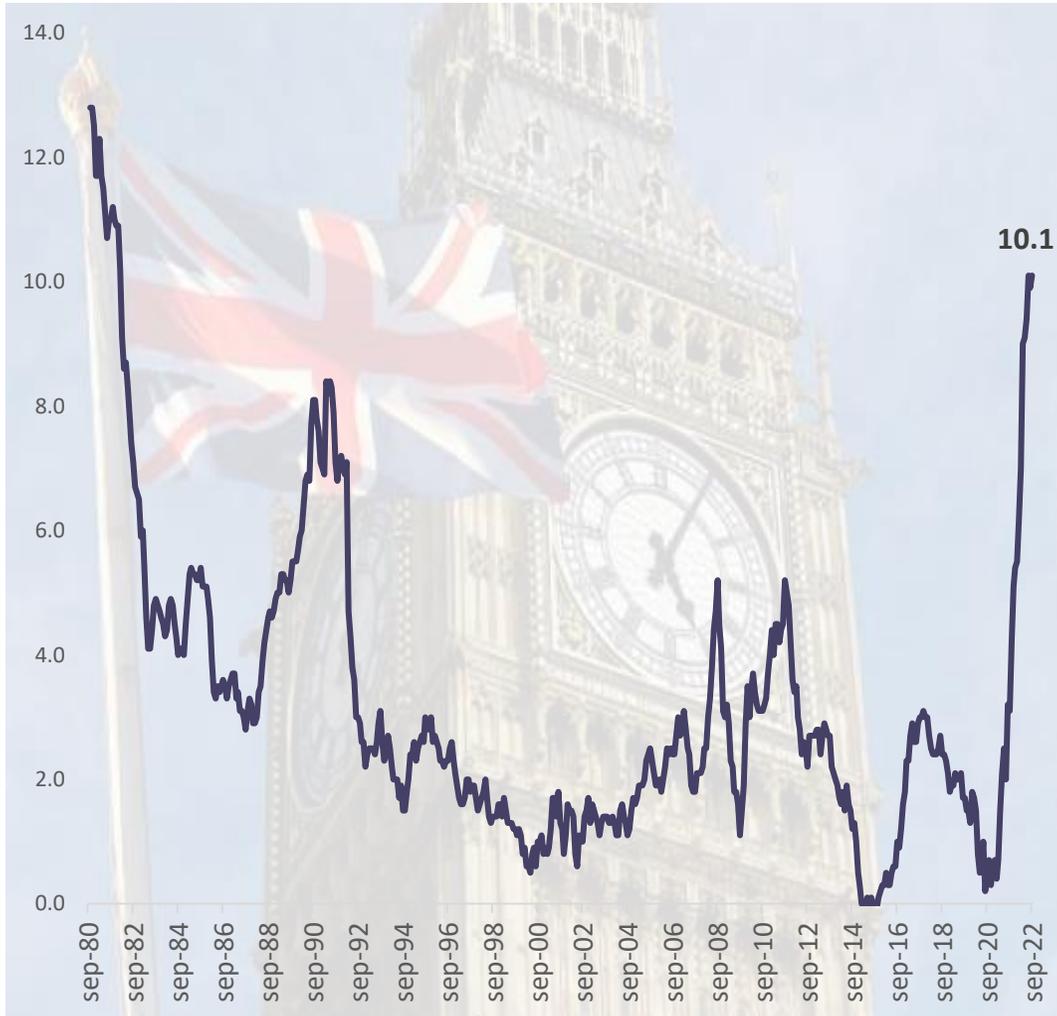
- Alimentos y productos de atención médica los que más suben



| | Inflación mensual | | | | | | | Inflación Anual |
|--|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|-----------------|
| | mar-22 | abr-22 | may-22 | jun-22 | jul-22 | ago-22 | sep-22 | sep-22 |
| Todos los artículos | 1.2 | 0.3 | 1 | 1.3 | 0 | 0.1 | 0.4 | 8.2 |
| Alimentos | 1 | 0.9 | 1.2 | 1 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | 11.2 |
| Energía | 11 | -2.7 | 3.9 | 7.5 | -4.6 | -5 | -2.1 | 19.8 |
| Productos de energía | 18.1 | -5.4 | 4.5 | 10.4 | -7.6 | -10.1 | -4.7 | 19.7 |
| Gasolina (todo tipo) | 18.3 | -6.1 | 4.1 | 11.2 | -7.7 | -10.6 | -4.9 | 18.2 |
| Gasolina | 22.3 | 2.7 | 16.9 | -1.2 | -11 | -5.9 | -2.7 | 58.1 |
| Servicios de energía | 1.8 | 1.3 | 3 | 3.5 | 0.1 | 2.1 | 1.1 | 19.8 |
| Electricidad | 2.2 | 0.7 | 1.3 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 0.4 | 15.5 |
| Servicio de gas de servicios públicos (tuberías) | 0.6 | 3.1 | 8 | 8.2 | -3.6 | 3.5 | 2.9 | 33.1 |
| Todos los artículos menos alimentos y energía | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.6 | 6.6 |
| Productos básicos menos productos alimenticios y energéticos | -0.4 | 0.2 | 0.7 | 0.8 | 0.2 | 0.5 | 0 | 6.6 |
| Vehículos nuevos | 0.2 | 1.1 | 1 | 0.7 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 9.4 |
| Autos y camiones usados | -3.8 | -0.4 | 1.8 | 1.6 | -0.4 | -0.1 | -1.1 | 7.2 |
| Servicios menos servicios de energía | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 6.7 |
| Vivienda | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 6.6 |
| Servicios de transporte | 2 | 3.1 | 1.3 | 2.1 | -0.5 | 0.5 | 1.9 | 14.6 |
| Servicios de atención médica | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.7 | 0.4 | 0.8 | 1 | 6.5 |

Inflación en Reino Unido.

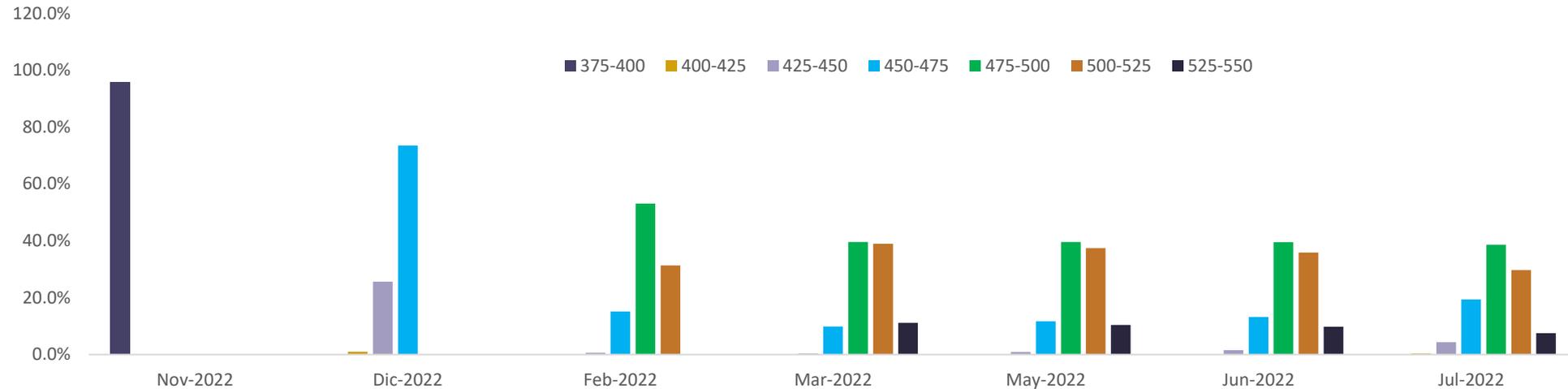
- Alimentos y productos de atención medica los que mas suben



| | Inflación anual | | Inflación mensual | |
|--|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
| | agosto-22 | septiembre-22 | septiembre-22 | septiembre-22 |
| CPI todos los artículos | 9.9 | 10.1 | 0.3 | 0.5 |
| Comida y bebidas no alcohólicas | 13.1 | 14.5 | -0.2 | 1.1 |
| Alcohol y tabaco | 5.4 | 5.5 | 0.3 | 0.4 |
| Ropa y calzado | 7.6 | 8.5 | 2.1 | 3.0 |
| Vivienda y servicios del hogar | 20.0 | 20.2 | 0.2 | 0.4 |
| Muebles y bienes del hogar | 10.1 | 10.7 | 0.9 | 1.5 |
| Salud | 2.6 | 3.5 | -0.1 | 0.8 |
| Transporte | 12.0 | 10.6 | -0.2 | -1.5 |
| Comunicación | 2.8 | 2.4 | 0.4 | 0.1 |
| Recreación y cultura | 5.3 | 5.2 | 0.5 | 0.5 |
| Educación | 4.5 | 4.3 | 1.1 | 0.8 |
| Restaurantes y hoteles | 8.7 | 9.7 | -0.3 | 0.6 |
| Bienes y servicios diversos | 4.6 | 5.0 | - | 0.5 |
| Todos los bienes | 12.9 | 13.2 | 0.5 | 0.7 |
| Todos los servicios | 5.9 | 6.1 | - | 0.2 |
| IPC core | 6.3 | 6.5 | 0.4 | 0.6 |

Fuente: ONS- Cálculos In On Capital
 Último dato: Oct 19

Tasa de política esperada por el mercado

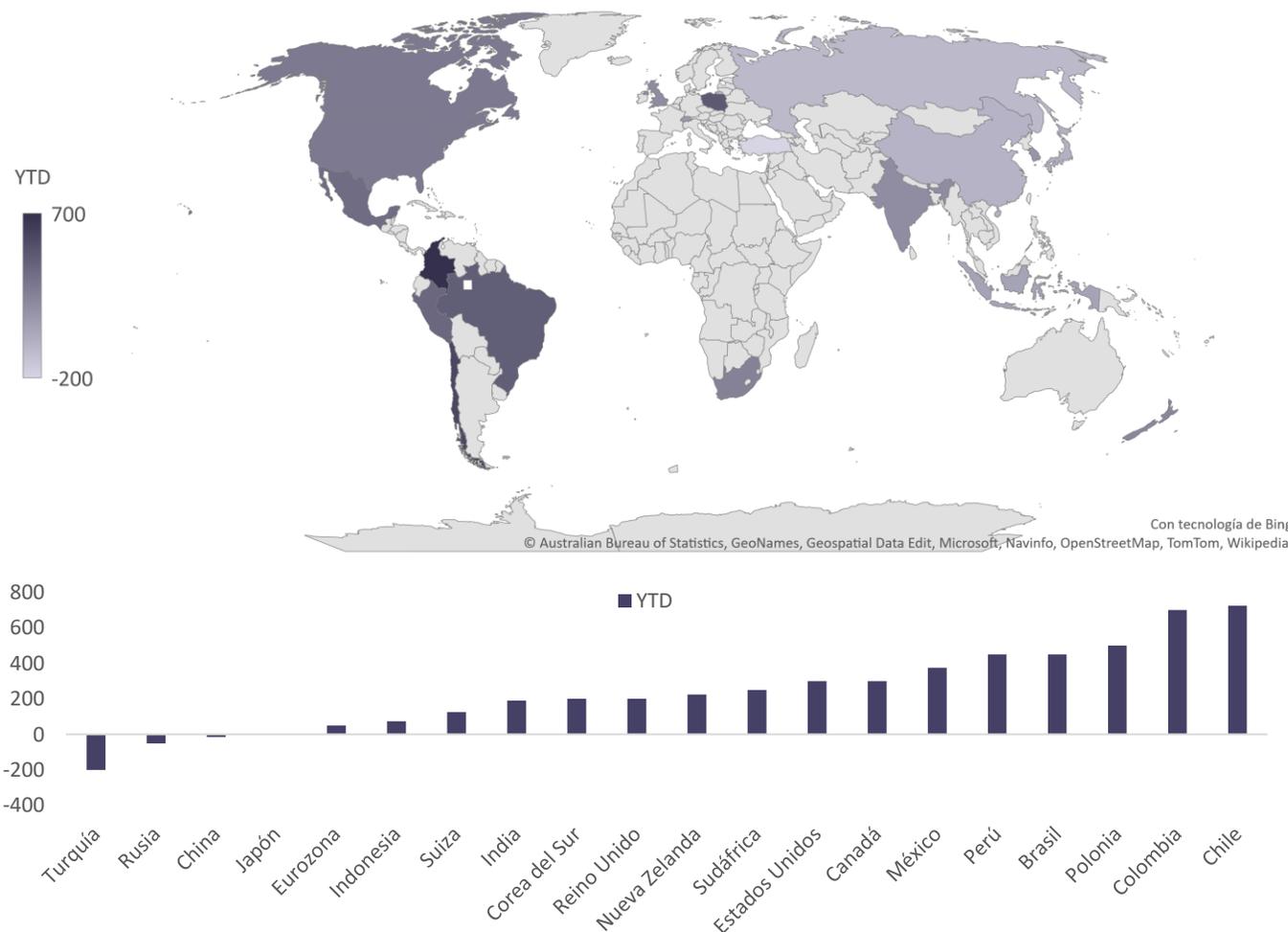


Fuente: CME. Recopilado In On Capital – Actualizado a Octubre 19 2022

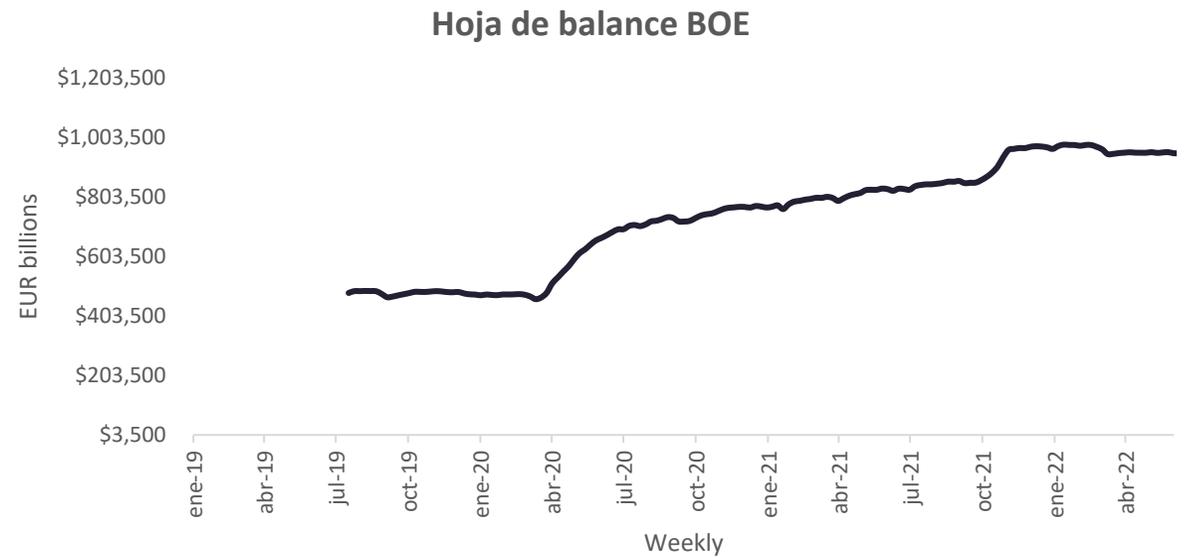
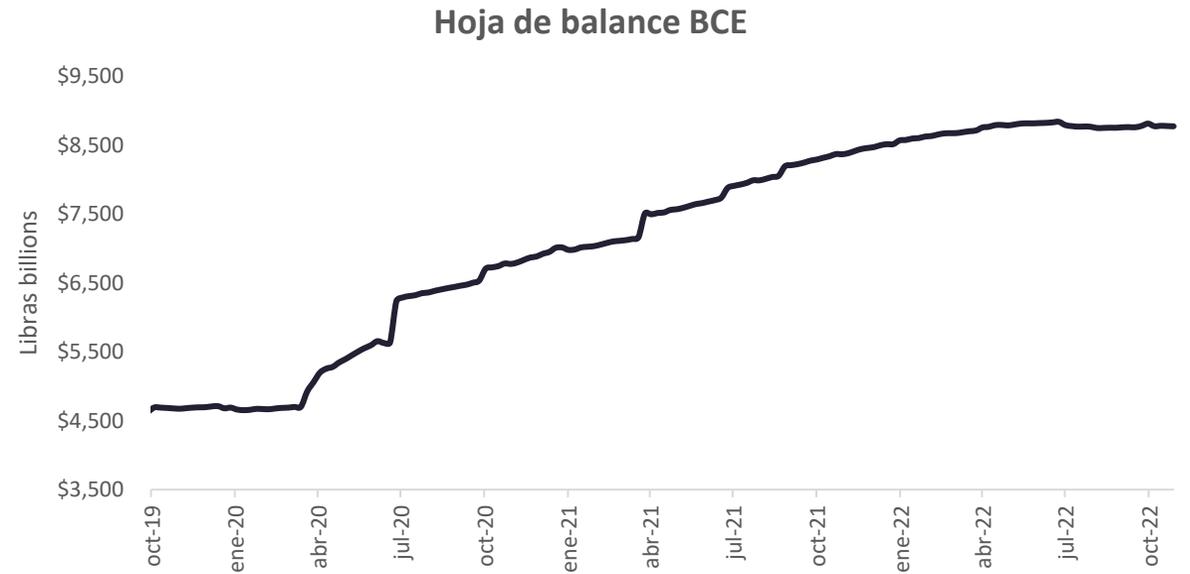
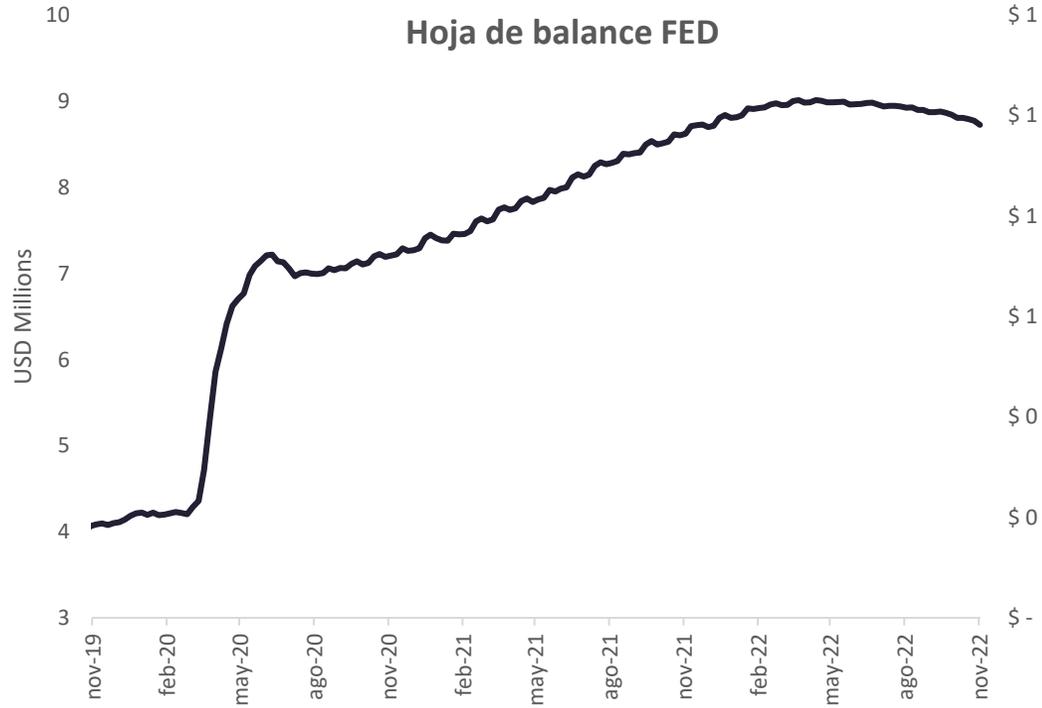
- Se espera ampliamente que el banco central suba las tasas el próximo mes 75 puntos básicos y para diciembre 50 puntos básicos.

Bancos Centrales siguen subiendo tasas a pesar de temores de recesión.

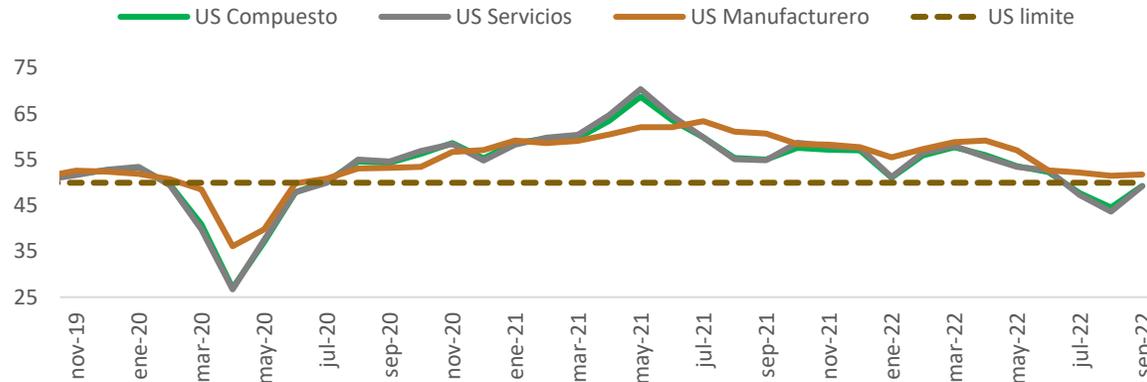
Número de bancos moviendo tasas de interés



| | pbs | | Tasa actual | Proximo Dato |
|----------------|------|---------|-------------|--------------|
| | YTD | Mensual | | |
| Estados Unidos | 300 | 75 | 3.25% | 02-noviembre |
| Canadá | 300 | 75 | 3.25% | 26-octubre |
| Colombia | 700 | 100 | 10.00% | 28-octubre |
| México | 375 | 75 | 9.25% | 10-noviembre |
| Chile | 725 | 50 | 11.25% | 06-diciembre |
| Brasil | 450 | 50 | 13.75% | 26-octubre |
| Perú | 450 | 50 | 7.00% | 10-noviembre |
| Eurozona | 50 | 50 | 0.50% | 27-octubre |
| Reino Unido | 200 | 50 | 2.25% | 26-octubre |
| Rusia | -50 | -150 | 8.00% | 28-octubre |
| Corea del Sur | 200 | 50 | 3.00% | 24-noviembre |
| Turquía | -200 | -100 | 12.00% | 20-octubre |
| Polonia | 500 | 0 | 6.75% | 09-noviembre |
| India | 190 | 50 | 5.90% | 12-diciembre |
| Nueva Zelanda | 225 | 50 | 3.00% | 07-diciembre |
| Indonesia | 75 | 50 | 4.25% | 20-octubre |
| Sudáfrica | 250 | 75 | 6.25% | 24-noviembre |
| Suiza | 125 | 75 | 0.50% | 15-diciembre |
| Japón | 0 | 0 | -0.10% | 27-octubre |
| China | -15 | -95 | 3.65% | 20-octubre |

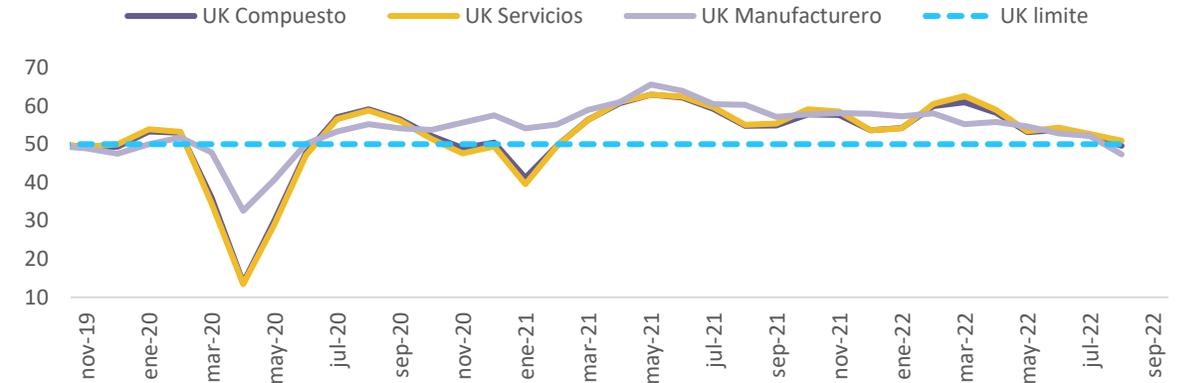


Estados Unidos



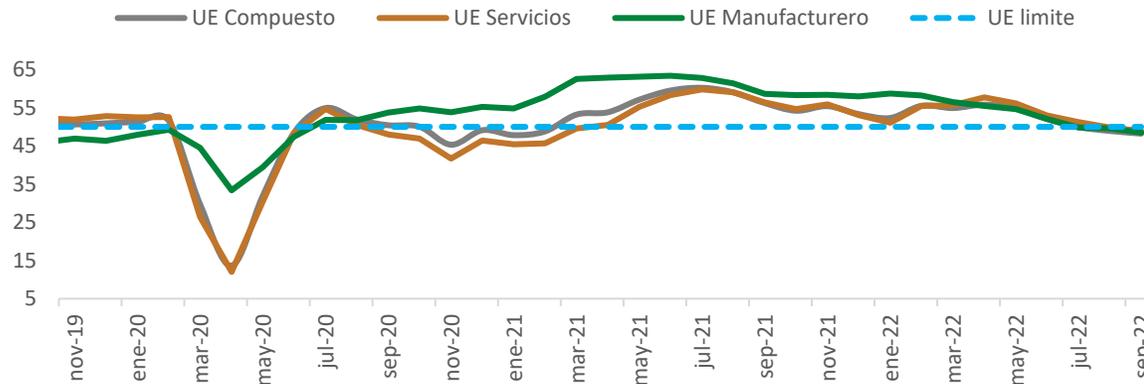
Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 Octubre - Próximo dato 23 octubre

Reino Unido



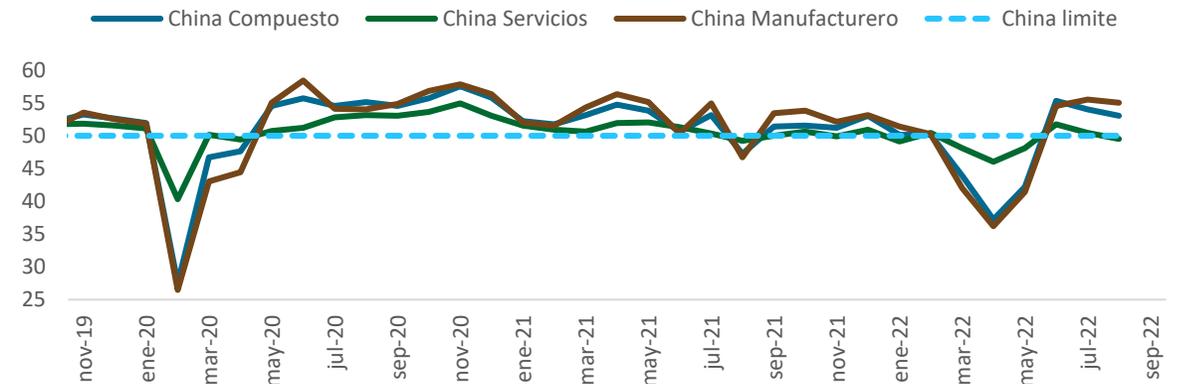
Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 Octubre - Próximo dato 23 octubre

Zona Euro



Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 octubre - Próximo dato 23 octubre

China



Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 octubre - Próximo dato 29 octubre

Por otra parte, los índices PMI para Estados Unidos, Europa y Reino Unido continúan mostrando indicios de recesión

- En EE.UU, el índice compuesto se ubicó en **49,5** frente al esperado de 49,0

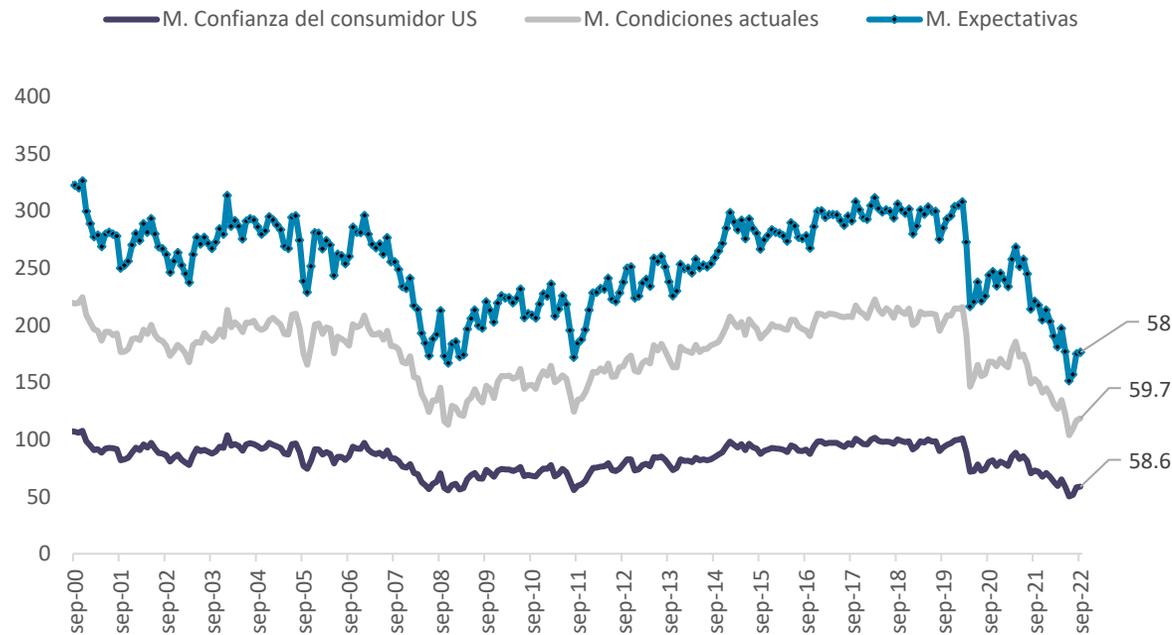
El de la Zona euro marcó un **48,1** por encima del 49,0 esperado

- Reino Unido, bajó a terreno contractivo hasta **49,1**; menor al esperado de 49.
- En China, el PMI compuesto se mantuvo en terreno expansivo en **48,5**

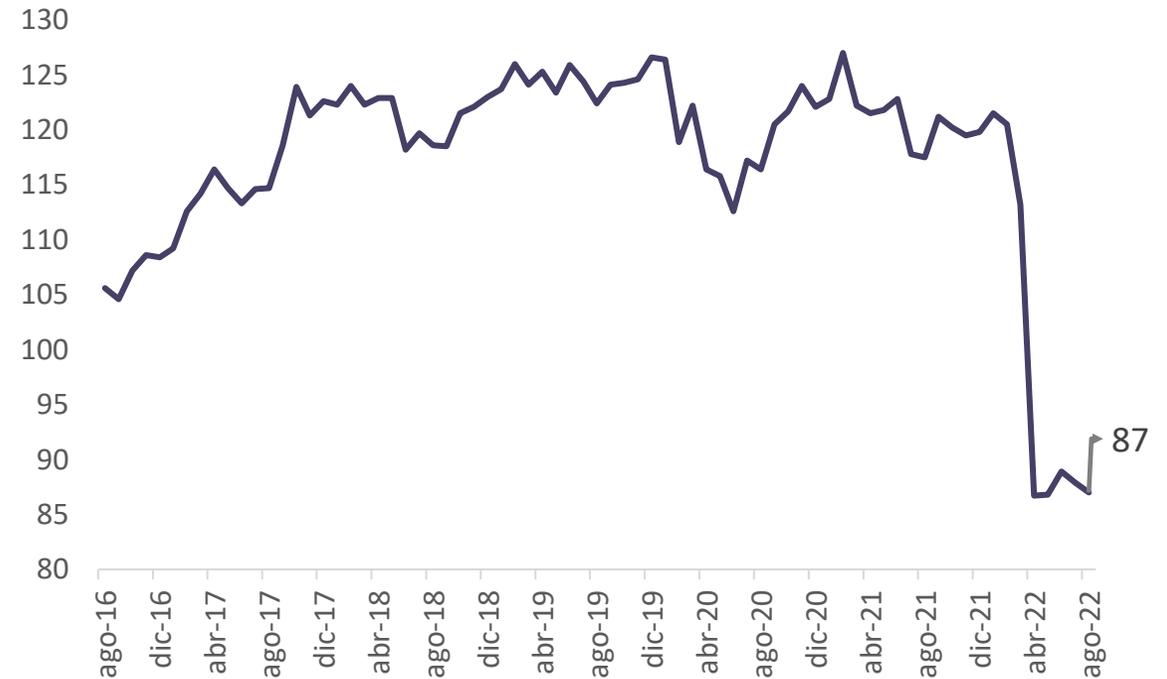
Confianza del consumidor continúa recuperándose.

- La confianza del consumidor en Estados Unidos aumentó a su máximo desde abril
- El dato de confianza en China también mostró datos mejores a los esperado, aunque frente a la nueva cuarentena estricta impuesta en la ciudad de ChengDu, se espera que el indicador vuelva a caer.

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



Índice de confianza del consumidor en China



- El índice de precios al productor sigue cediendo, mostrando un gran avance
- Además el costo de un contenedor de 40 pies viene en una senda bajista desde febrero de este año.

Índice de Precios al Productor en China

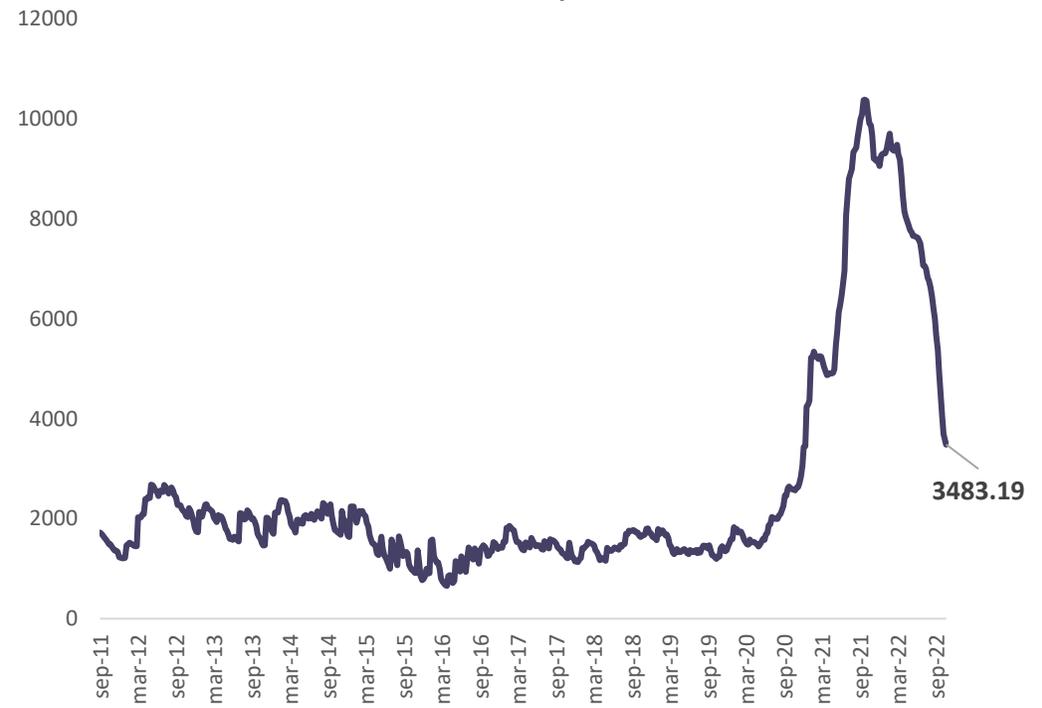


Fuente: Recopilado In On Capital

Ultimo dato: Octubre 08

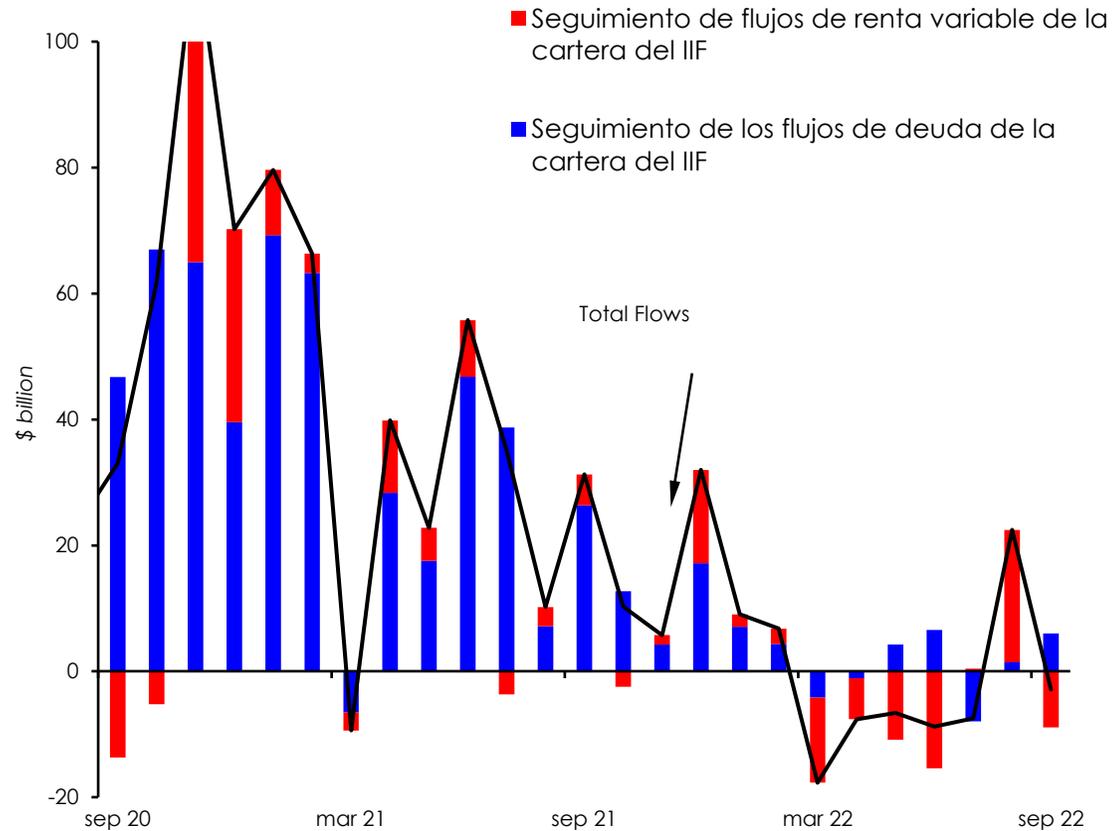
Próximo dato: Noviembre 08

Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies

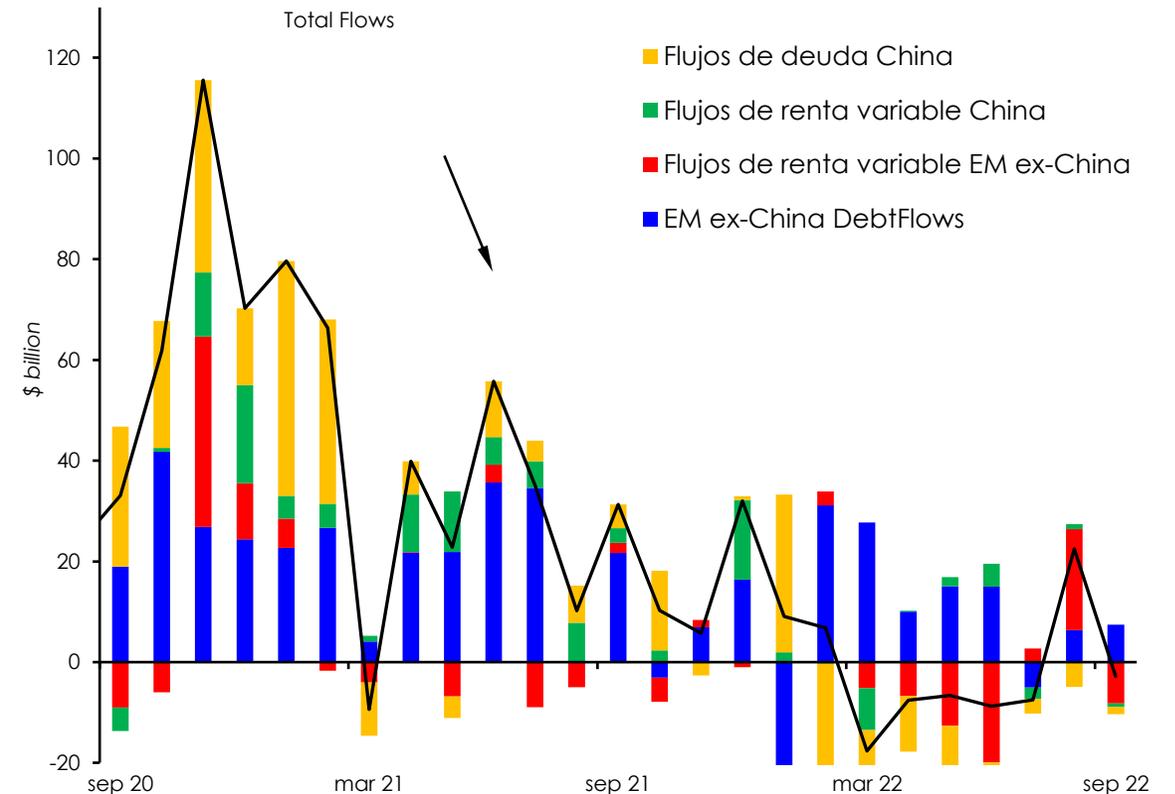


Fuente: Recopilado In On Capital

IIF Tracker: Flujos totales de cartera hacia los mercados emergentes



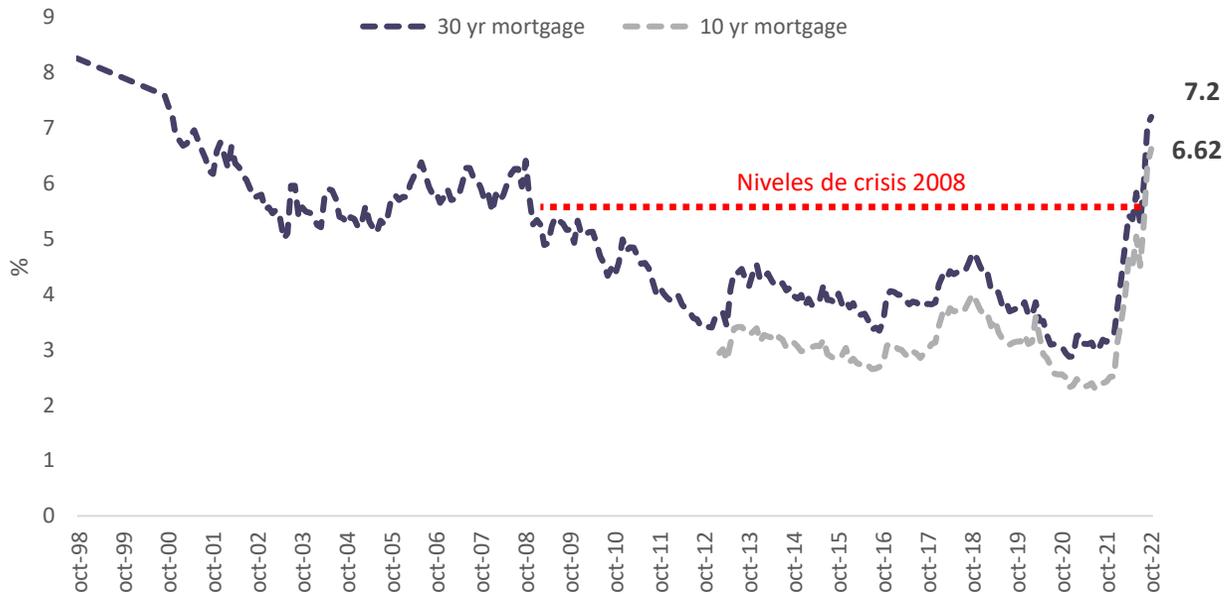
IIF Tracker: Flujos totales de cartera hacia los mercados emergentes



Tasas de interés de hipotecas ya se ubican por encima de los niveles del 2008.

- Inicios de vivienda, permiso de construcción y ventas de vivienda siguen cayendo
- Tasas de interés de hipotecas ya se ubican por encima de los niveles del 2008, aunque frenan la rápida subida de meses anteriores.

Tasas de interés hipotecarias



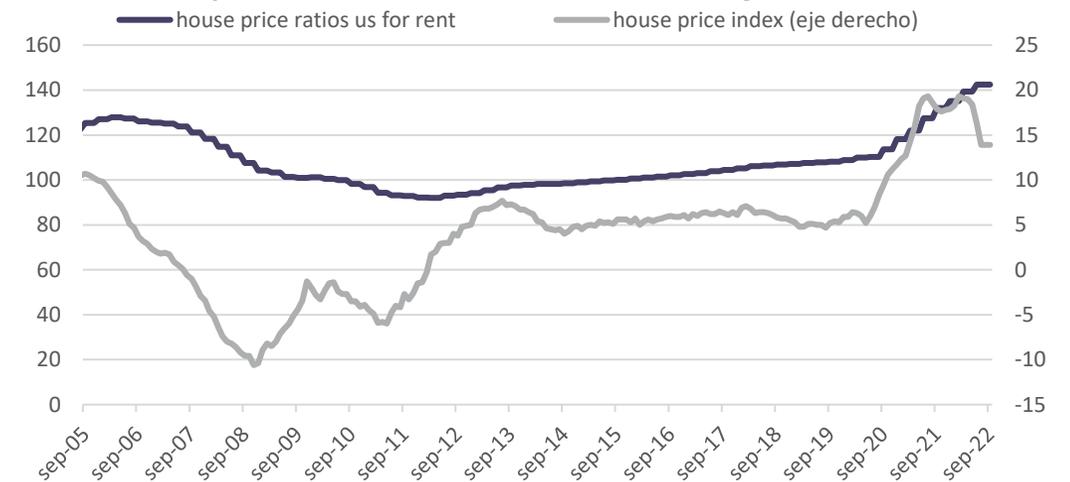
Fuente: Fed San Louis . Recopilado In On Capital – Actualizado a octubre 19

Confianza de constructores



Fuente: Recopilado In On Capital – último dato Septiembre 2022

Precio promedio nuevas viviendas familiares

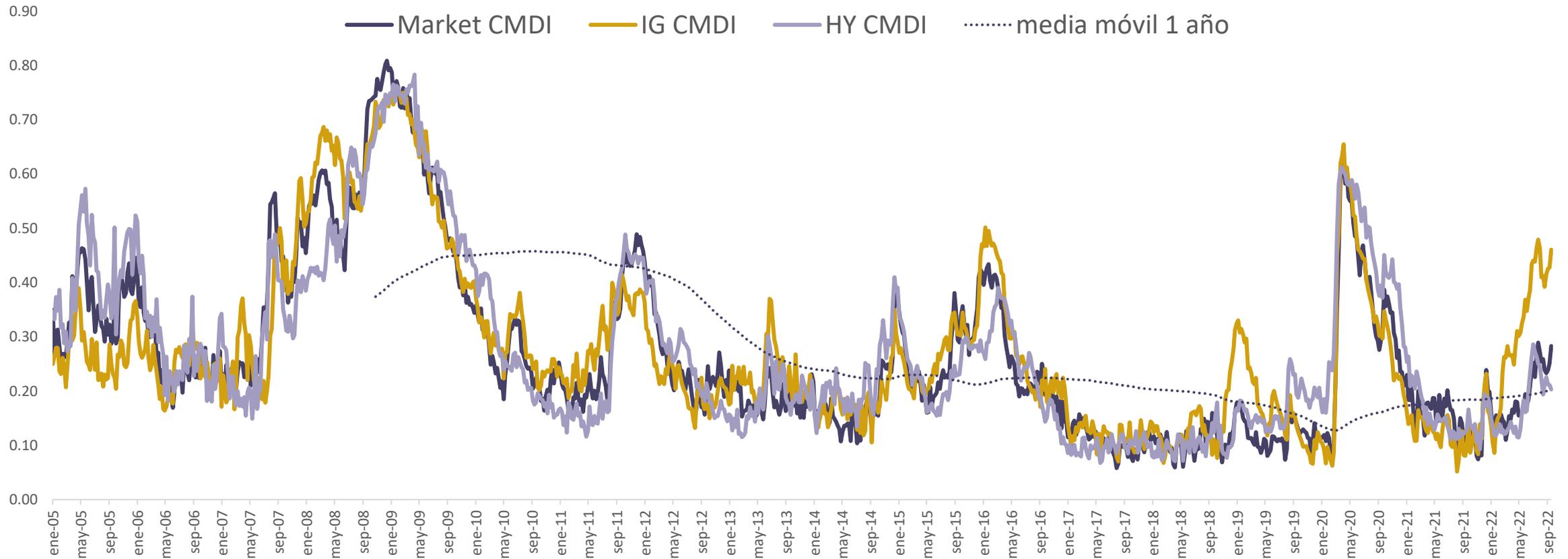


Fuente: Recopilado In On Capital – último dato trimestral agosto 2022

Índice de angustia del mercado de bonos corporativos (CMDI).

- El funcionamiento del mercado de bonos corporativos empieza a afectarse, con el CMDI general subiendo, problemas con bancos como Credit Suisse y temores de escalamiento puede tener parte del efecto reciente.

CMDI mercado de bonos



Fuente: Fed New York. Recopilado In On Capital – Ultimo dato a Septiembre 23



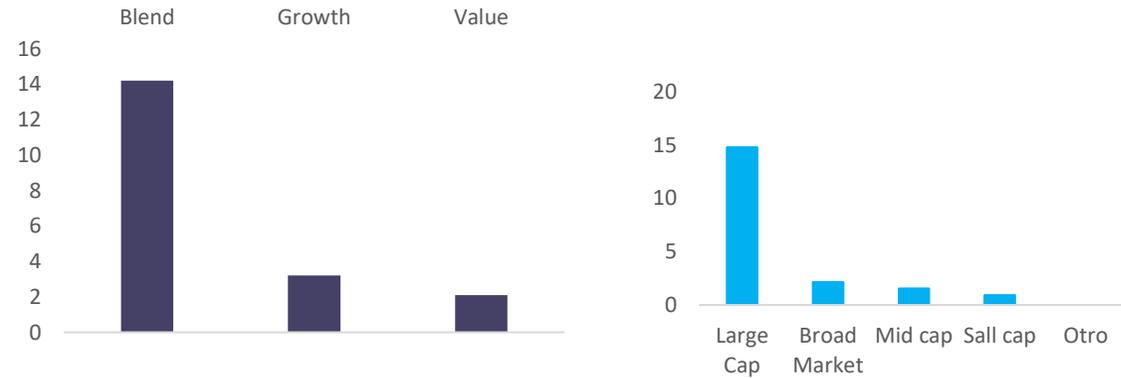
DINÁMICA DE ACTIVOS



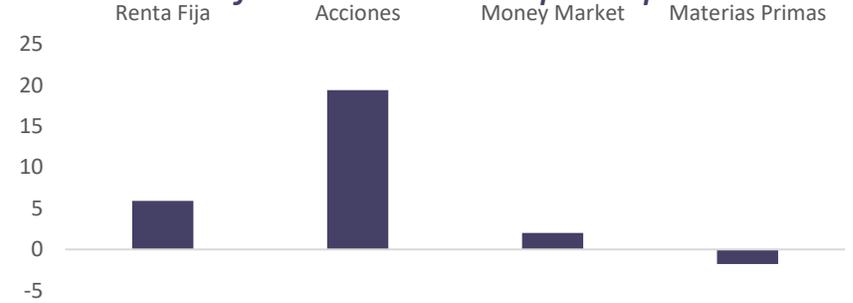
Flujo por tipo de activos.

- Se ha observado de nuevo entrada de recursos hacia acciones y renta fija y salida de materias primas.
- En segmentos de acciones entrada a blend y large cap
- En renta fija mayor dinamismo hacia gobierno y salidas de corporativos y protección de inflación. Salidas en grado de inversión BBB.
- Salidas fuertes en materias primas

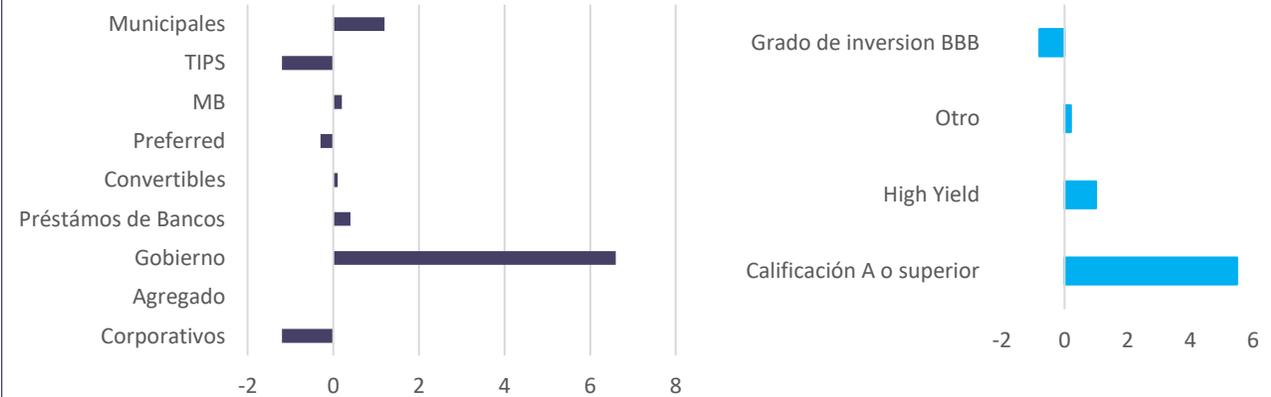
Detalle Acciones



Flujos mes corrido por tipo

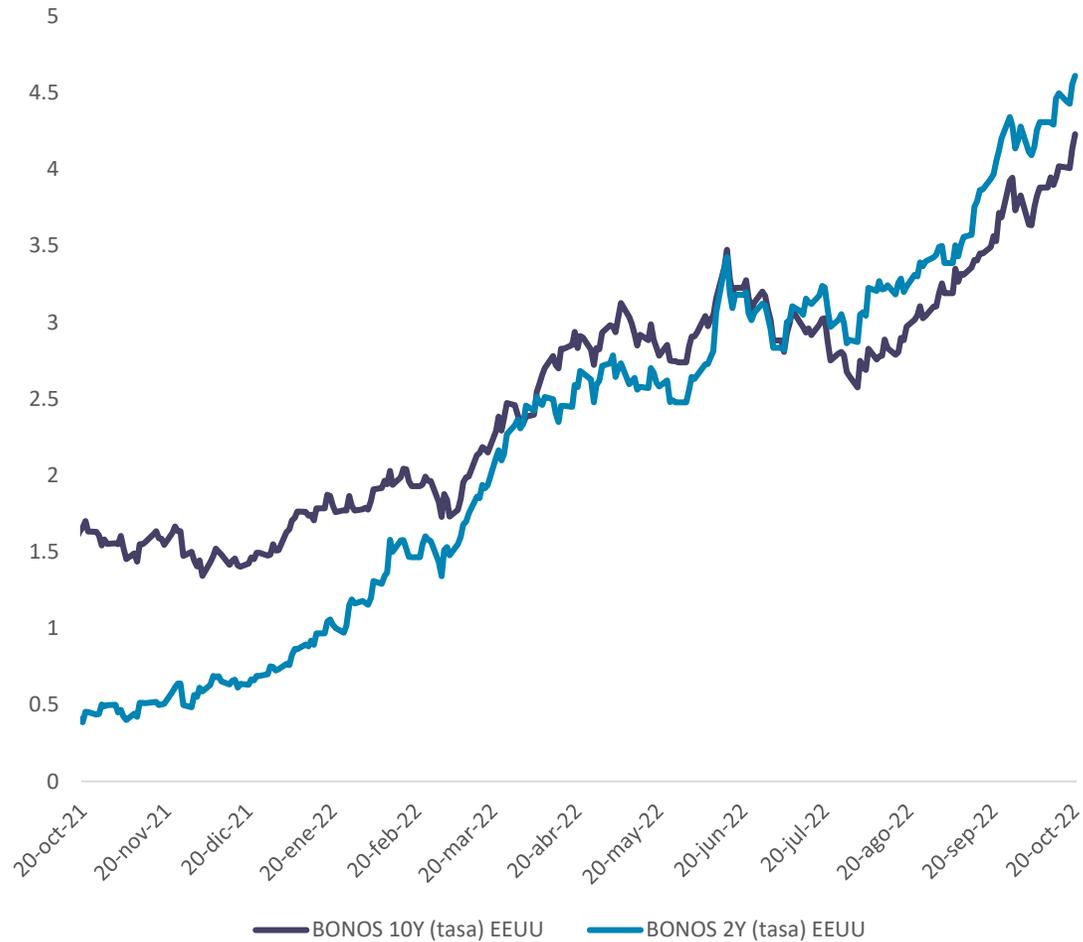


Detalle Renta fija



Bonos del Tesoro señalan recesión

Tasas bonos de EE.UU

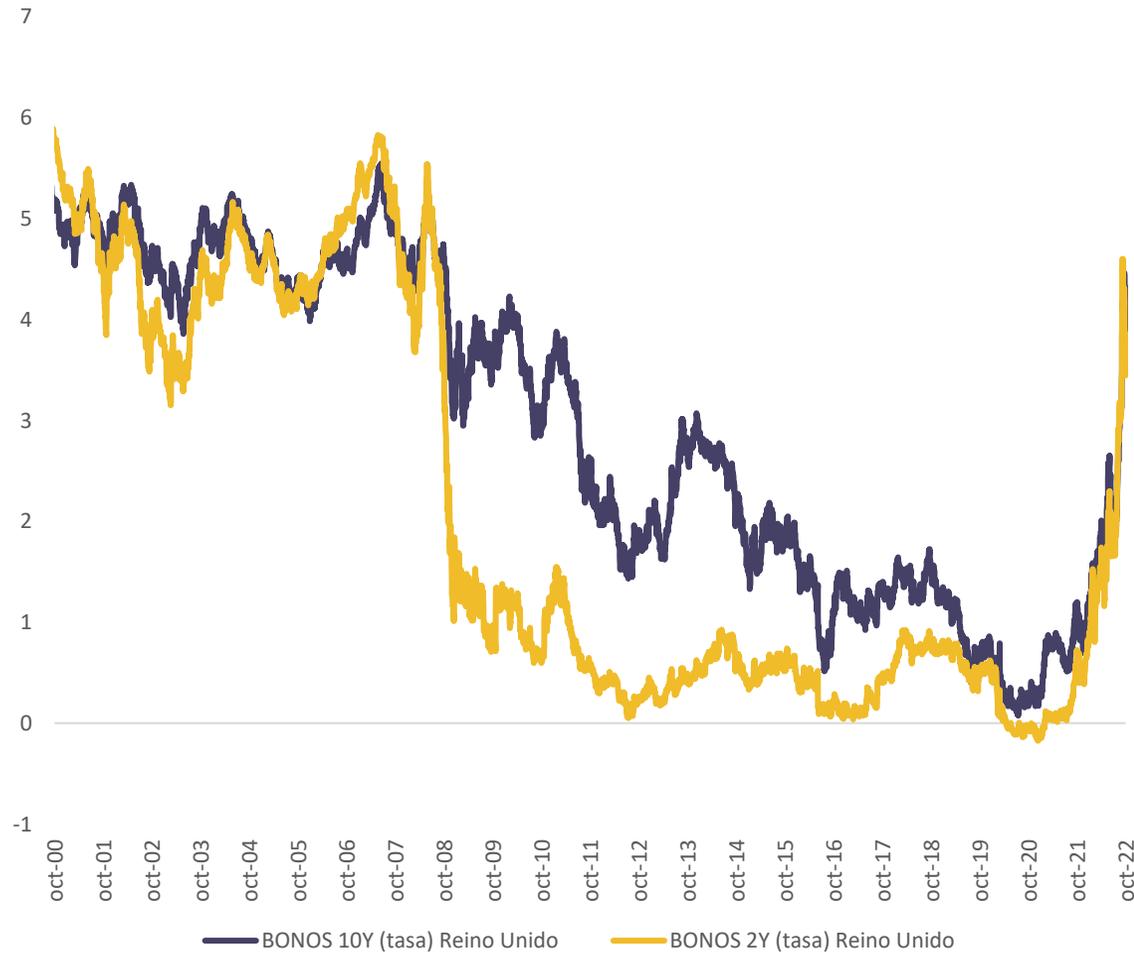


Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



Bonos Gilt: Curva de rendimientos presionado por política fiscal

Tasas bonos Gilt



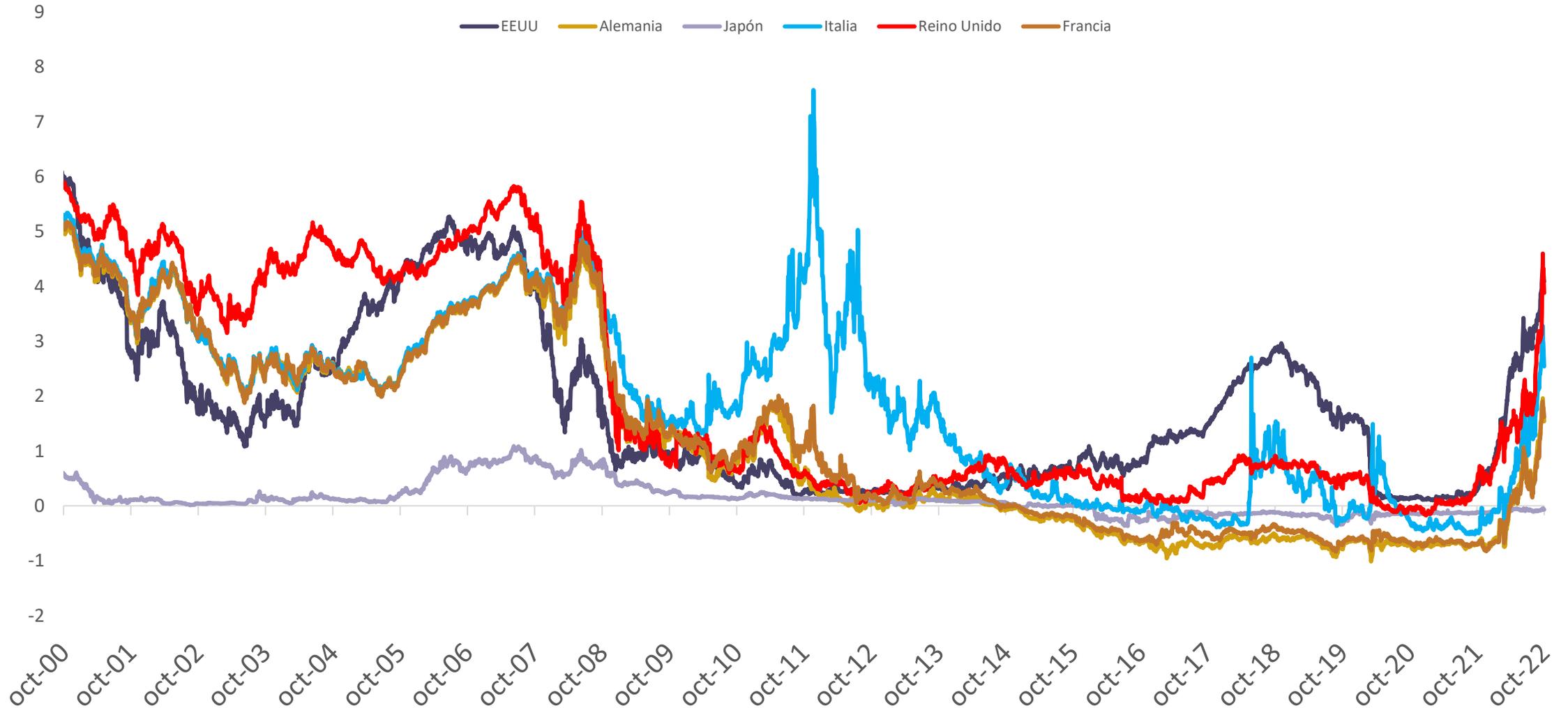
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Octubre 20

Pendiente 10/2 años bonos Gilt



Fuente: Cálculos In On Capital

Tasa de Bonos de 2 años

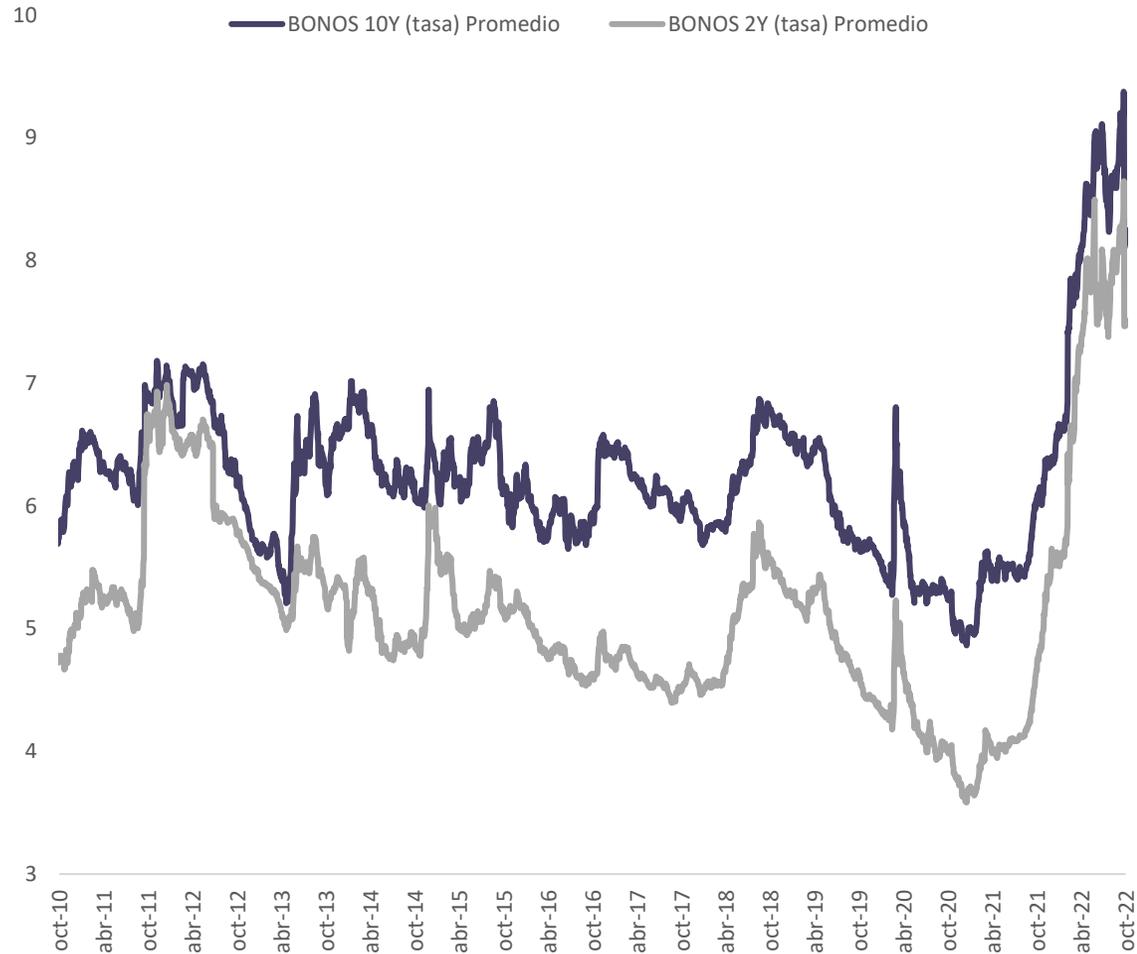


Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Octubre 20

Fuente: Cálculos In On Capital

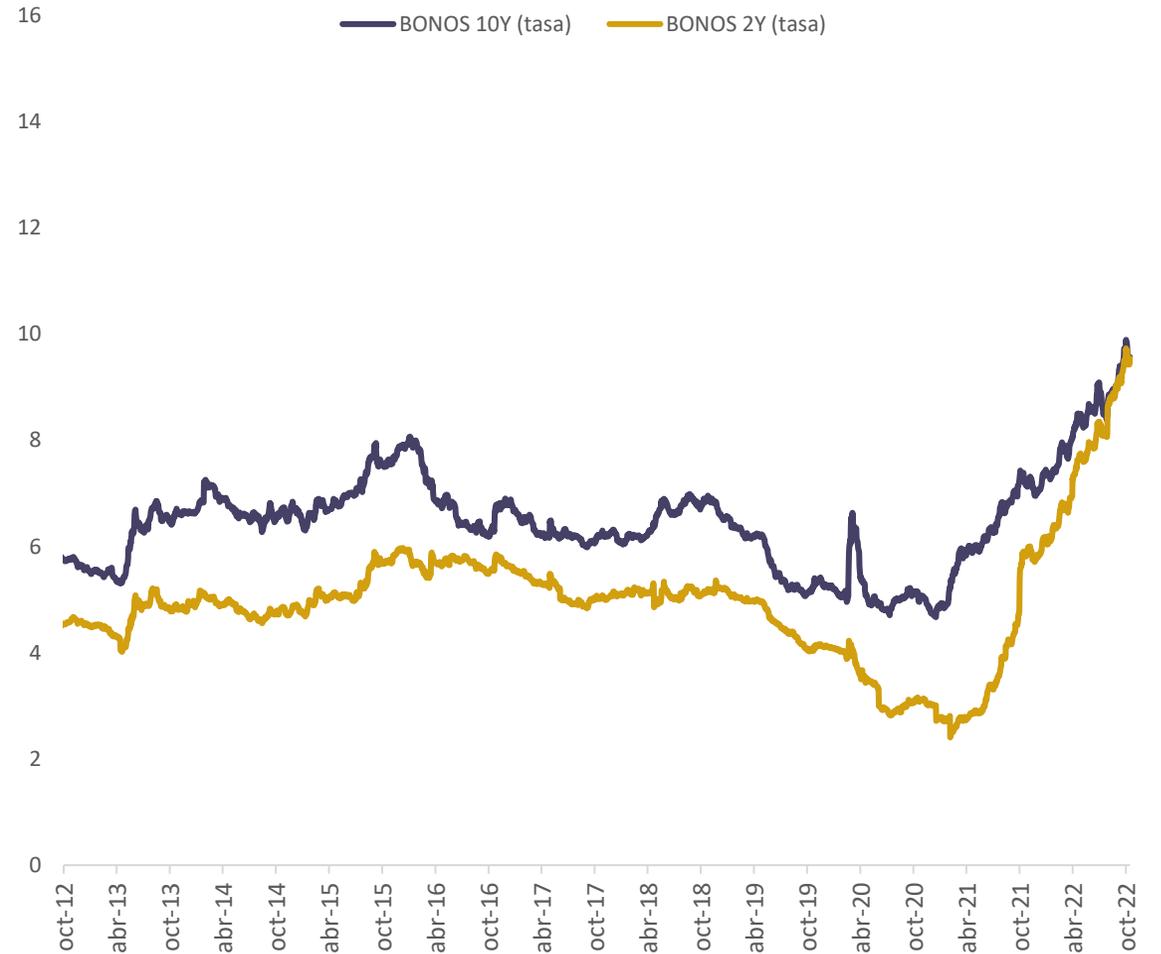
Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes

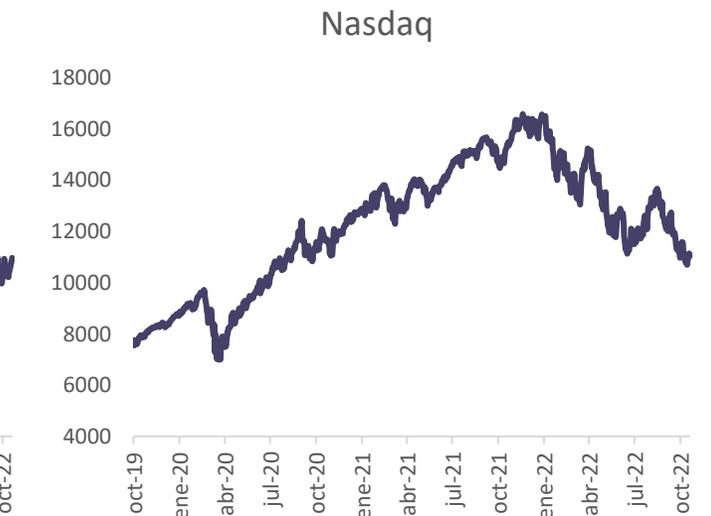
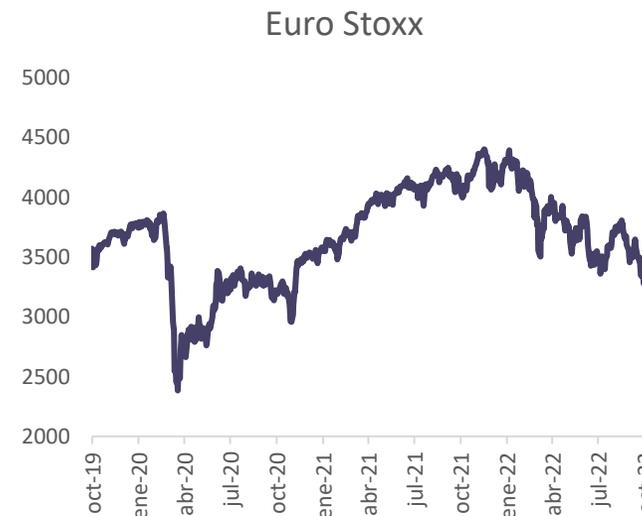
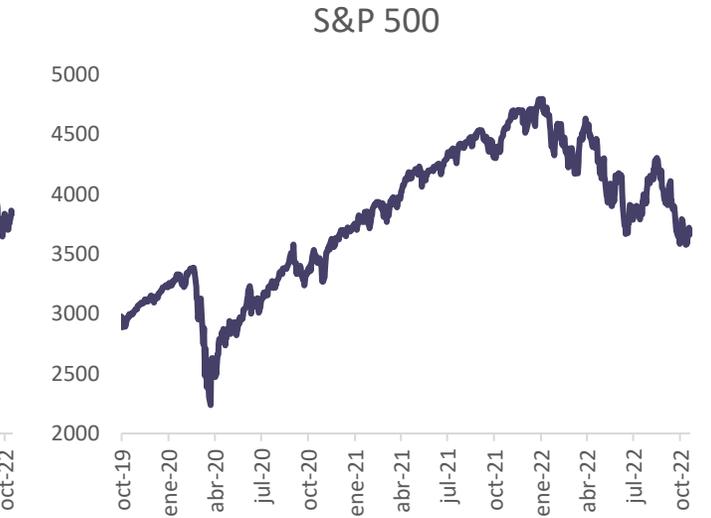
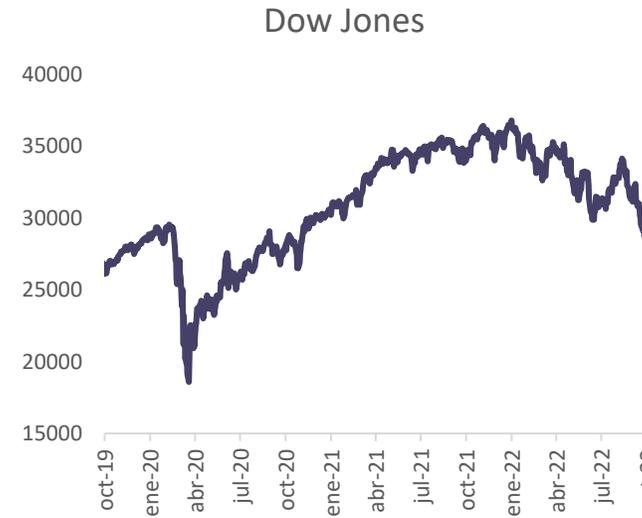
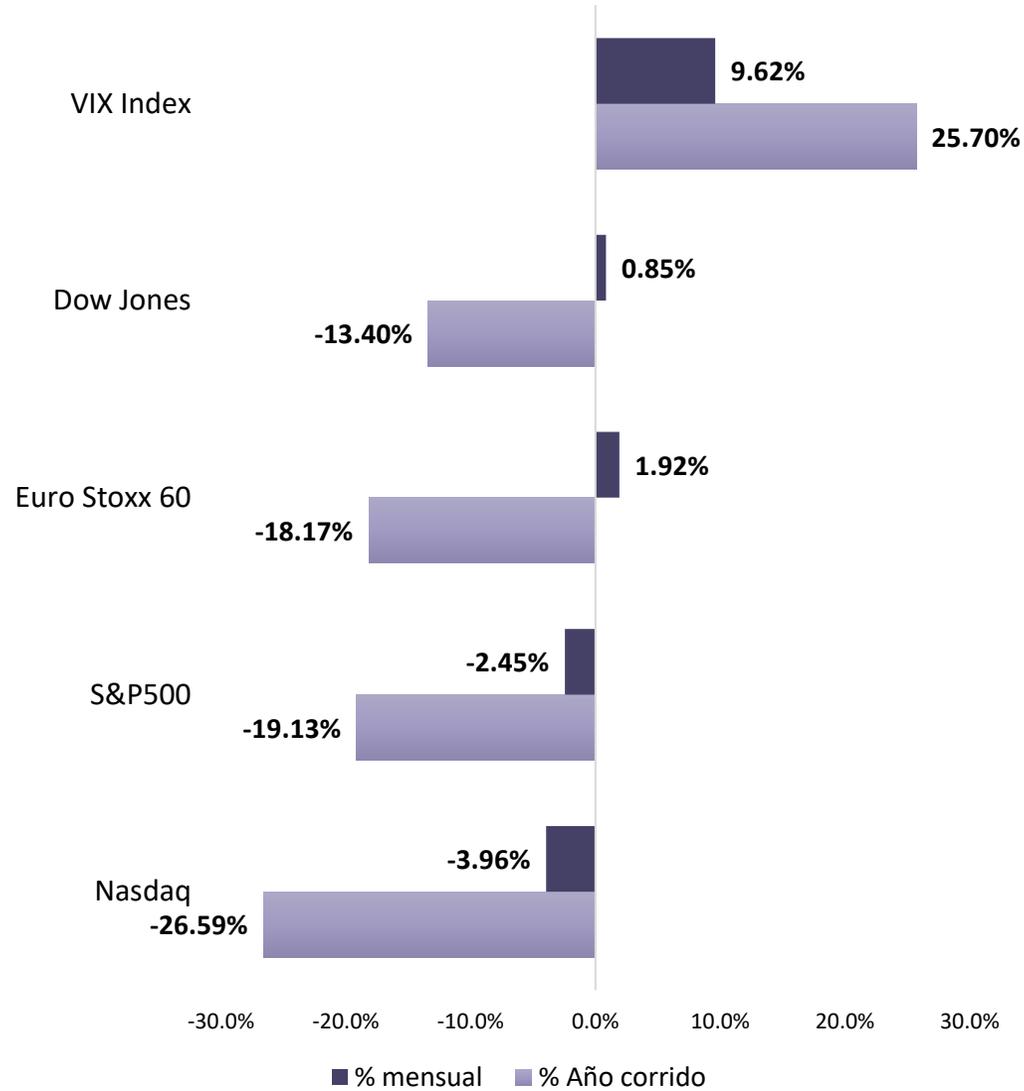


Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a octubre 20 2022

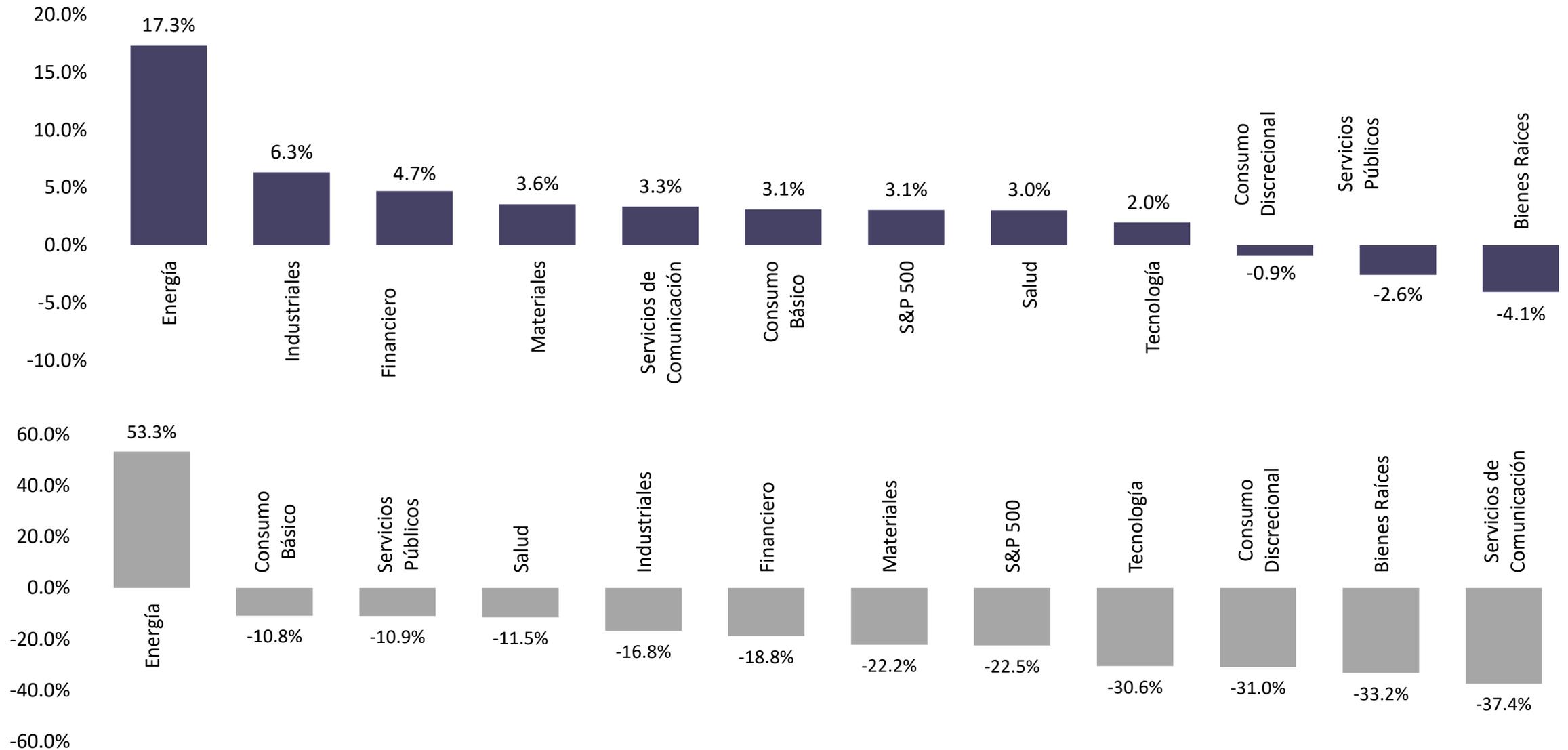
Tasas promedio de bonos de países latam



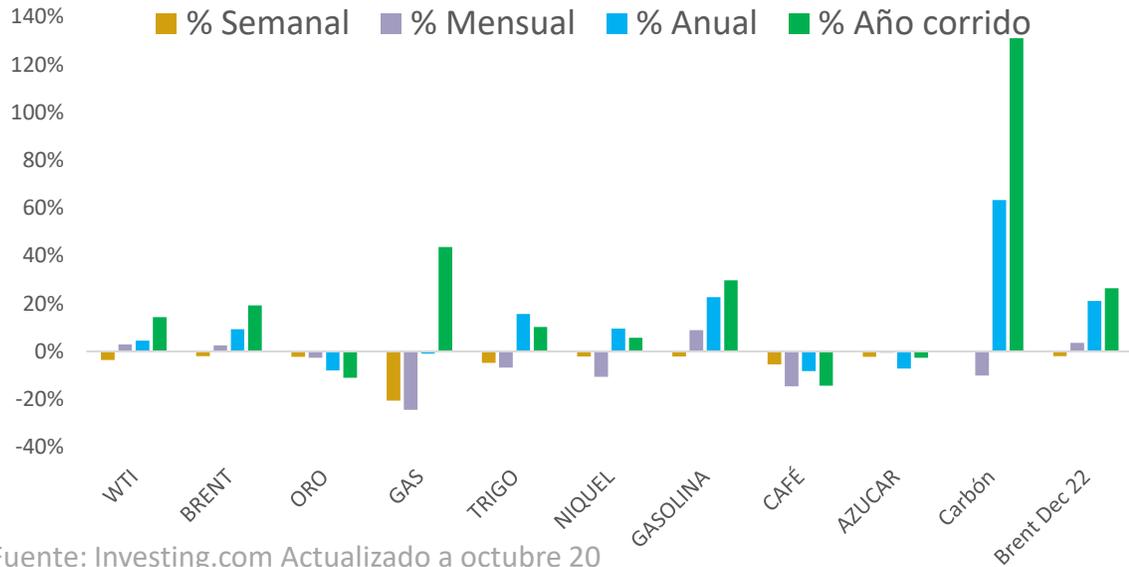
Fuente: Cálculos In On Capital



Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU (Mes corrido)

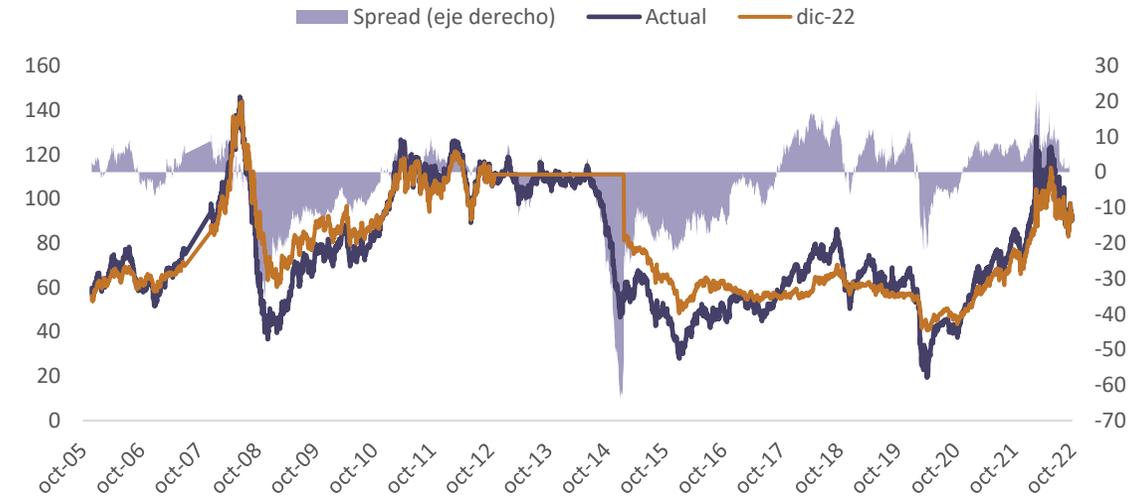


Commodities. Energía se recupera ante recorte de producción de OPEP



Fuente: Investing.com Actualizado a octubre 20

Petróleo contrato actual vs diciembre 2022



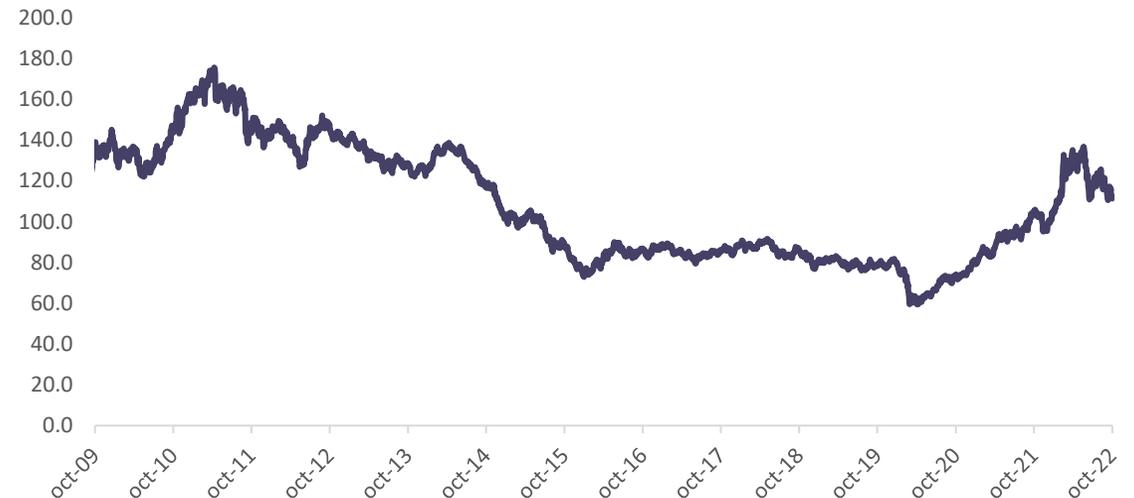
Fuente: Investing.com Actualizado a octubre 20

Pesos en Bloomberg Commodity Index

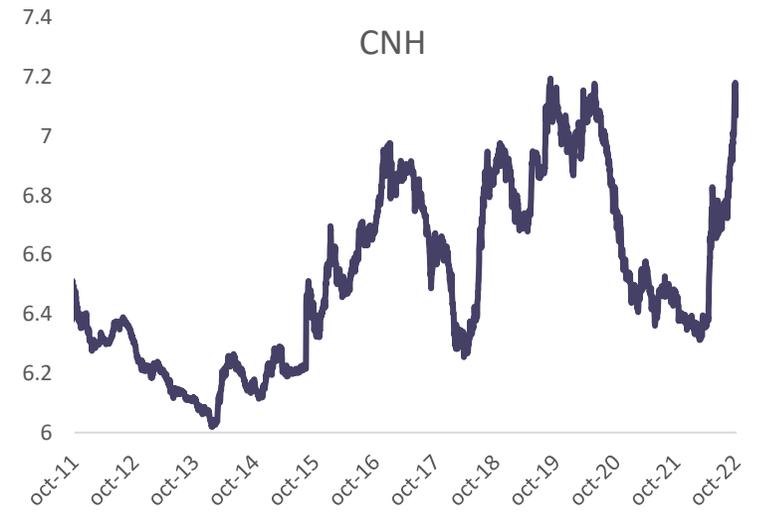
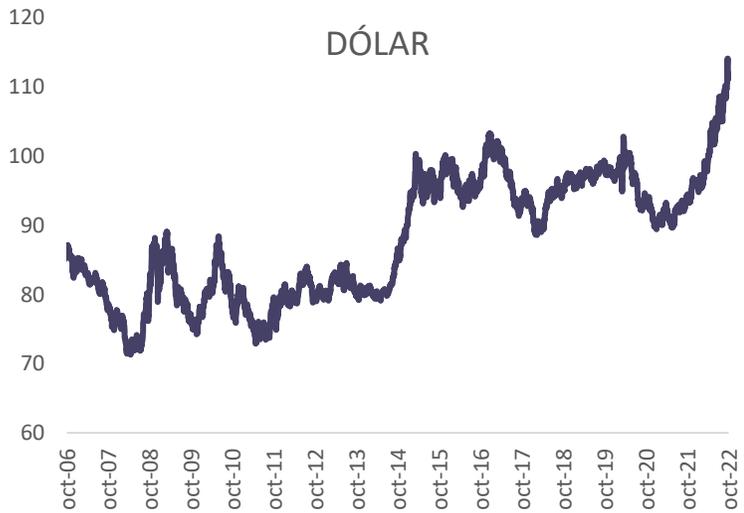
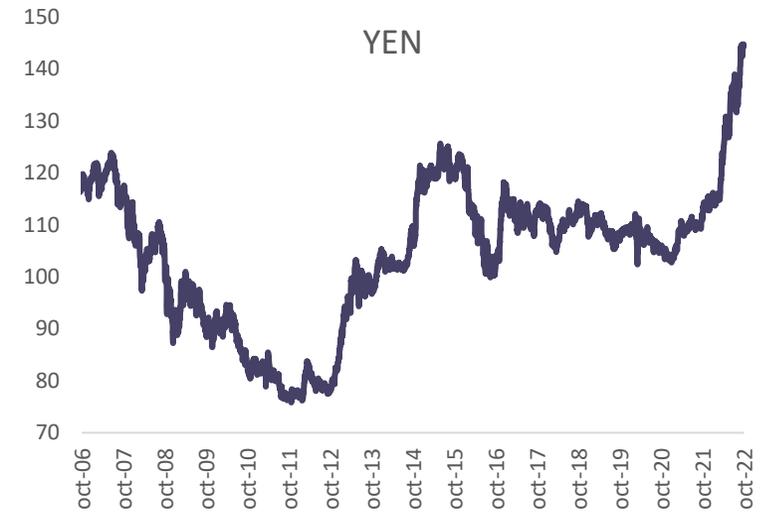
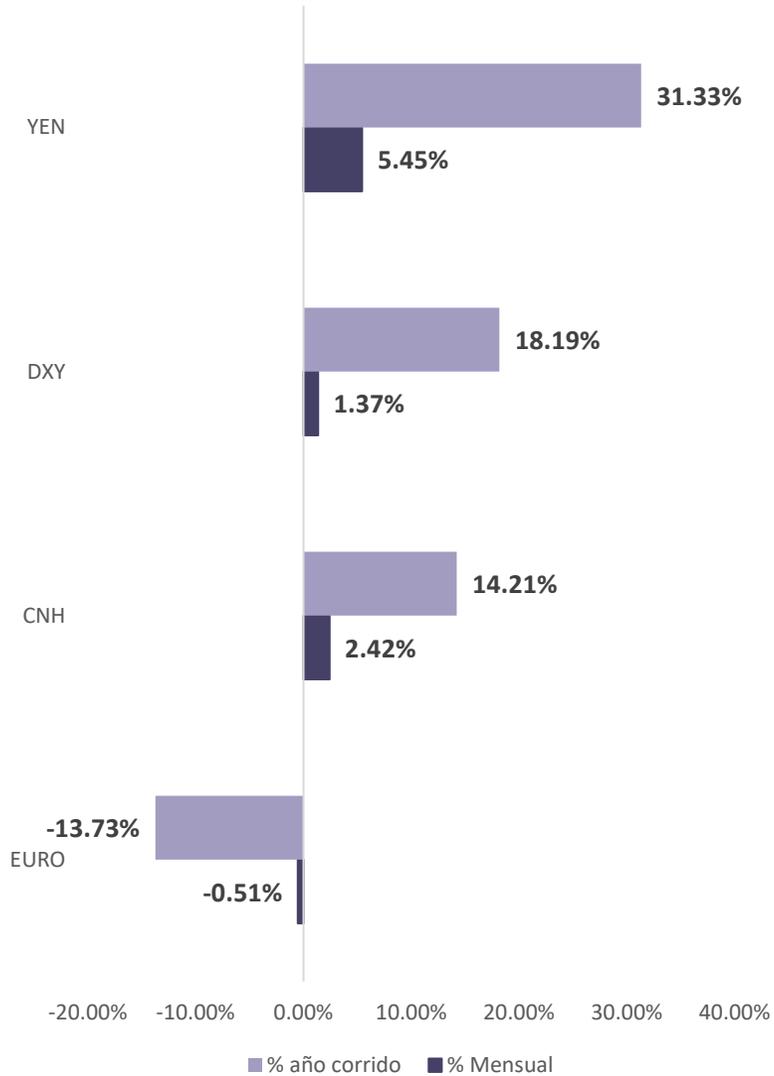


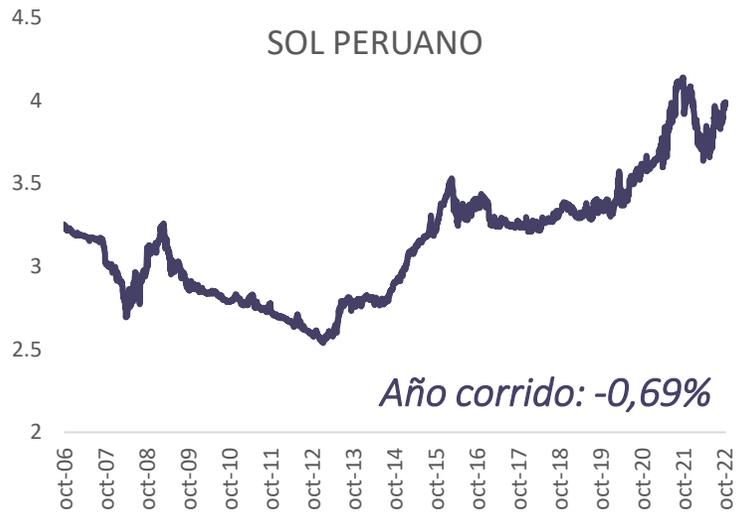
Fuente: Investing.com

Bloomberg Commodity Index



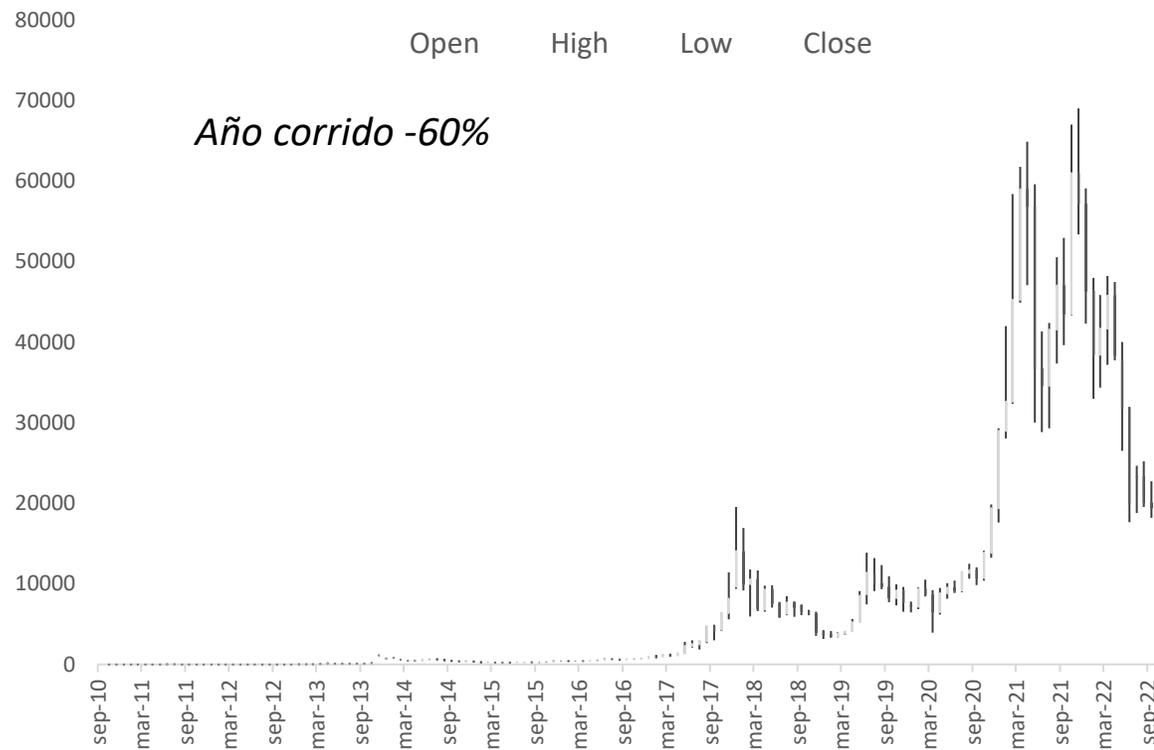
Fuente: Investing.com – Actualizado a 20 octubre.



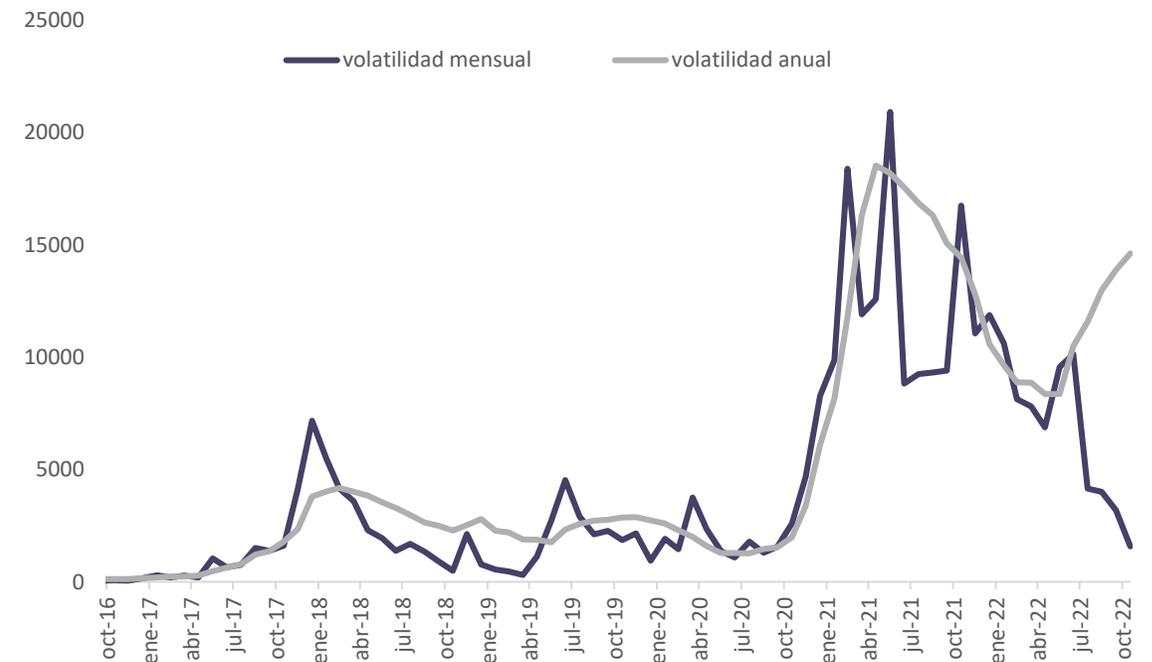


- Bitcoin cerró en 19.127 dólares, niveles muy similares al cierre de septiembre, no se recupera.

Movimiento de mercado Bitcoin



Volatilidad Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital – Actualizado al 16 de septiembre

Fuente: Investing. Cálculos In On Capital

Equipo de Investigación:



Ana Vera
Economista Jefe
Mail: avera@inoncapital.com



Juan Sebastián Mora
Portfolio Manager
Mail: jsmora@inoncapital.com



Eduardo González
Especialista de Inversiones/Portfolio Manager
Mail: egonzalez@inoncapital.com



Stefan Rügsegger
Analista de inversiones
Mail: sruegsegger@inoncapital.com



Mijail Barrero
Analista investigaciones económicas
Mail: mbarrero@inoncapital.com

Ante cualquier pregunta puede comunicarse con nosotros a través de research@inoncapital.com y nuestras redes sociales de [LinkedIn](#) y [Twitter](#).

TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter formativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.