

Travel Tech

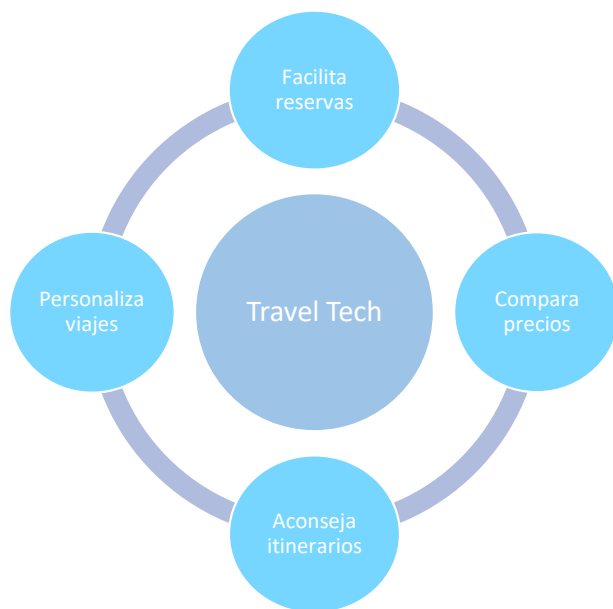
Julio 2021

Alto potencial de crecimiento:

- > Avances en programas de vacunación y planes de reapertura impulsan expectativas del sector turístico en EE.UU. y Europa
- > Digitalización y recambios generacionales impulsarán una mayor adopción tecnológica

Riesgos:

- > Restricciones sanitarias por nuevas variantes de Covid-19 (por ejemplo, la propagación de delta)



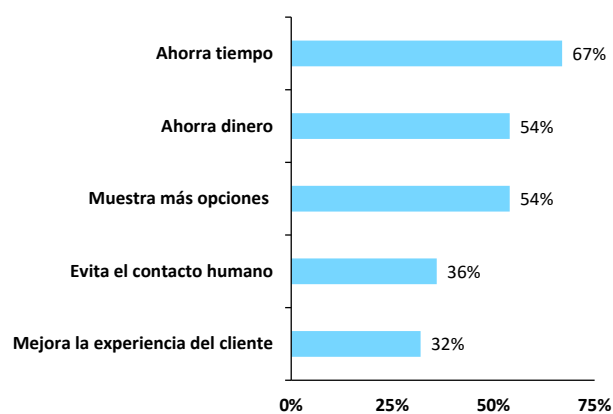
Fuente: Compass Group, Elaboración propia

¿Por qué Travel Tech?

Si bien, el covid-19 afectó negativamente los viajes y el turismo, se espera que el sector se recupere rápidamente y que en el 2022 se alcancen, incluso, niveles pre-pandemia en ciertas regiones. La recuperación está impulsada tanto por los masivos programas de vacunación, como por los estímulos fiscales y monetarios que han incentivado el ahorro y el consumo.

El desarrollo de nuevas tecnologías ha cambiado el mundo, y el sector de viajes no se queda atrás. Acciones como subirse a un avión mediante reconocimiento facial para evitar largas filas (y papeleo) están cada vez más cerca gracias a *Travel Tech*. La necesidad de las personas de viajar de forma más rápida, segura y eficiente ha impulsado la invención de grandes soluciones tecnológicas. *Travel Tech* consiste en aplicar inteligencia artificial y los últimos avances de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), al sector de los viajes, turismo y hotelería para mejorar la experiencia del viajero.

¿Cómo la tecnología ayuda a los viajeros?



Fuente: Snow Software

Travel Tech utiliza *cookies* (seguimiento de búsquedas en la web) en conjunto con datos biográficos, biométricos, médicos, de fidelización y de historial de viaje, para ofrecerle una serie de beneficios al viajero. En primer lugar, *Travel Tech* aumenta la eficiencia, ya que permite ahorrar tiempo en el proceso de búsqueda y en trámites, como el *check in*. También, incrementa la transparencia al ayudar a los consumidores a tomar decisiones informadas, y hace que viajar sea más accesible al ofrecer opciones más económicas. Además, minimiza las interacciones humanas y brinda mayor seguridad al evitar fraudes de identidad y al facilitar alternativas confiables que cuentan con retroalimentación. *Snow Software*, una plataforma de inteligencia tecnológica, mediante una encuesta en el 2019 arrojó que para los viajeros el mayor beneficio de reservar viajes en línea o mediante una aplicación es que les ahorra tiempo y dinero, amplía las alternativas, evita contacto humano y mejora las experiencias.

El sector de viajes y turismo

El sector de viajes y turismo aporta significativamente en la economía mundial y, en el 2019, representaba el 10.4% del PIB mundial (USD 9.2 trillones) y el 7% de las exportaciones a nivel global. Además, en el 2019, los viajes y el turismo generaban un cuarto de los nuevos puestos de trabajo y contribuían con el 10.6% del empleo a nivel mundial.

Aparte de ser un sector relativamente grande, es uno de los con mayor crecimiento a nivel mundial; en el 2019, se expandió un 3.5%, superior al de la economía mundial por noveno año consecutivo. El rápido crecimiento del sector está apoyado tanto por un mayor desarrollo de la tecnología de viajes, que hace que viajar sea más accesible, el crecimiento de clase media en economías emergentes, la globalización y los cambios en los patrones de consumo.

Impacto del COVID-19

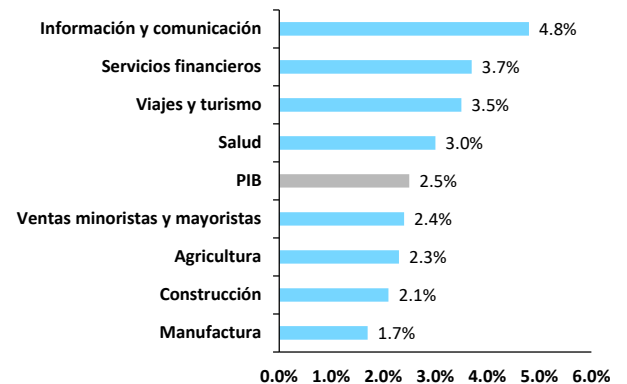
Según el Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC) el Covid-19 generó una pérdida de ingresos de USD 4.5 *trillion* en el sector. Los viajes y el turismo pasaron de representar el 10.4% del PIB mundial en 2019 a un 5.5% en 2020, es decir, su aporte bajó un 49.1% en un año. Por su parte, el año pasado se perdieron 62 millones de puestos de trabajo relacionados con el sector, una caída del 18.5% respecto al año anterior.

Se espera que, conforme se masifica el despliegue de vacunas y siga la gradual reapertura económica global, el sector registre un fuerte repunte. El Consejo Mundial de Viajes y Turismo estimó que, si se reactiva el turismo para el verano del hemisferio norte, la contribución del sector al PIB mundial podría aumentar este año hasta un 48.5% interanual, y alcanzaría casi los mismos niveles de 2019 en 2022, con un nuevo aumento interanual del 31.3%.

Es importante destacar que la pandemia también aceleró el desarrollo del sector Travel Tech, ya que los consumidores ahora están más dispuestos a utilizar los servicios digitales en lugar de los presenciales.

Crecimiento del PIB mundial

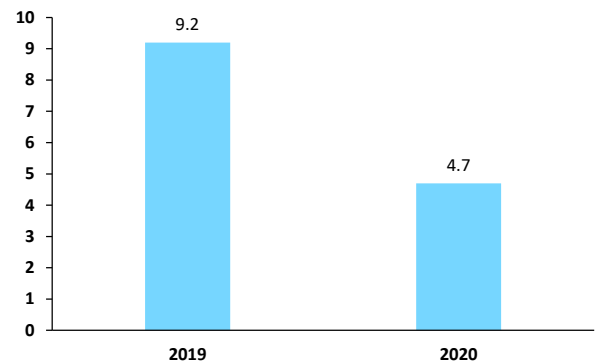
Por sector, en el 2019



Fuente: Consejo Mundial de Viajes y Turismo

Contribución del sector de viajes y turismo al PIB mundial

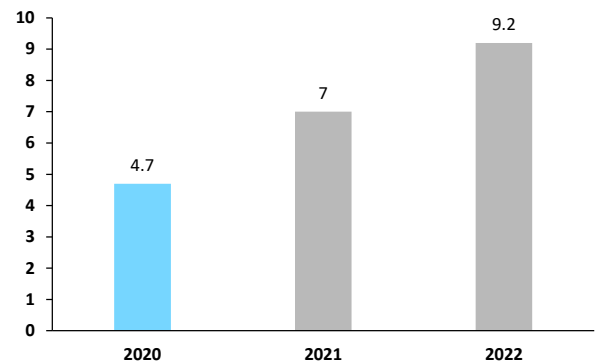
En USD trillion



Fuente: Consejo Mundial de Viajes y Turismo

Proyección sobre el aporte del sector de viajes y turismo al PIB mundial

En el 2021, en USD trillion



Fuente: Consejo Mundial de Viajes y Turismo

Industria en crecimiento

La empresa de inteligencia tecnológica IndustryARC estima que el mercado mundial de *Travel Tech* superará los USD 12 mil millones para 2026 y crecerá a una tasa compuesta anual (TCAC) cercana a 8% entre 2021 y 2026. El segmento de transporte, que incluye vuelos, cruceros, arriendo de autos, trenes y buses, tuvo una mayor participación de mercado en el 2020 que el segmento de hotelería y se anticipa que tendrá un crecimiento significativo entre 2021 y 2026, con una TCAC de 8.2%.

Tras el fuerte impacto de la pandemia, se estima que los ingresos del sector comenzarán a recuperarse en 2021. Este año los viajes han repuntado respecto al 2020 y, en EEUU, la cantidad de pasajeros aéreos está menos de un 20% bajo los niveles pre-pandemia. Además, el gasto en hotelería este año ya superó los niveles del 2019. Cabe destacar que, en 2020, el 65% de las ventas mundiales en el sector se realizaron en línea y se espera que aumenten a un 72% en 2025, según el *Statista Mobility Market Outlook*. La creciente digitalización del sector se explica por una transición demográfica, donde las nuevas generaciones que se familiarizan mejor con la tecnología están aumentando su participación y contribución en los viajes y el turismo. Por su parte, cada vez más aerolíneas, cruceros y hoteles incluirán nuevas tecnologías en sus servicios. De hecho, SITA, una empresa de servicios tecnológicos aeronáuticos encontró mediante una encuesta a las 200 principales aerolíneas, que un 84% de ellas están invirtiendo en la incorporación de inteligencia artificial antes del 2023.

Las transformaciones en el sector por los avances biométricos y por la inclusión de la identidad digital también muestran grandes oportunidades para permitir una experiencia más segura y para acelerar la recuperación de los viajes y el turismo.

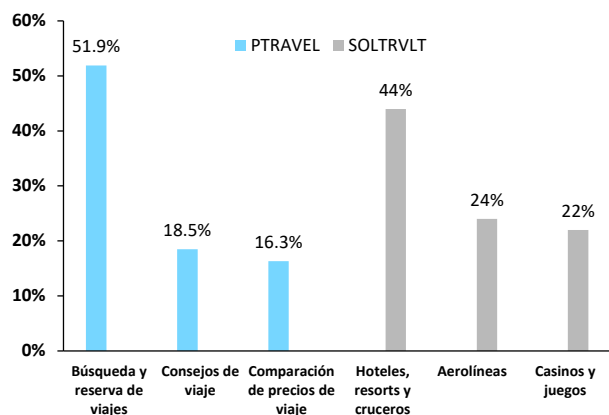
Mercado

Los índices más representativos que cubren esta temática son el *Prime Travel Technology Index* y *Solactive Travel & Leisure Index*, ambos utilizan una metodología de capitalización bursátil promedio ponderada.

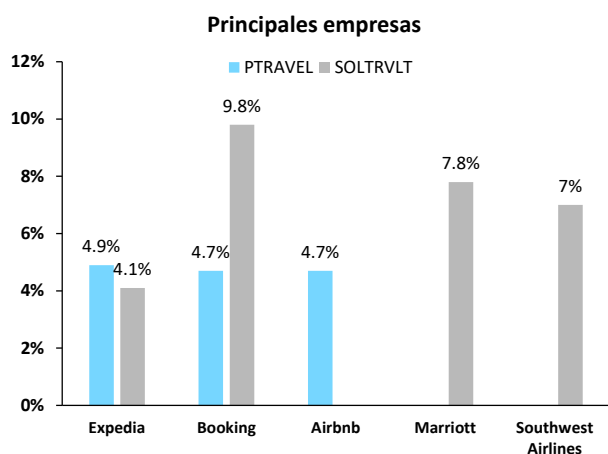
Prime Travel Technology Index (PTRAVEL) comenzó a operar en septiembre de 2019 y se rebalanza trimestralmente. Este índice ofrece exposición a empresas que participan en el negocio de la tecnología de viajes, utilizándola a través de internet para facilitar reservas, transporte privado y compartido, comparación de precios de viajes y asesoramiento sobre viajes.

Por otro lado, *Solactive Travel & Leisure Index* (SOLTRVLT), comenzó a operar en septiembre de 2009 y hace un rebalaneo anual. Como criterio de elegibilidad se consideran empresas que tengan su sede o estén constituidas en América del Norte, y que generen la mayor parte de sus ingresos de industrias relacionadas con los viajes. Para ser parte del índice, las empresas deben pertenecer a una o más de las siguientes industrias: hoteles, complejos turísticos, cruceros, casinos, juegos, aerolíneas, fideicomisos de inversión inmobiliaria u otros servicios al consumidor. SOLTRVLT Index es menos puro en relación con PTRAVEL Index. Si bien, incluye empresas relacionadas con viajes, éstas no necesariamente utilizan *Travel Tech*, como por ejemplo las del subsector de casinos y juegos.

Composición por subsector



Fuente: ETF Managers Group / Harvest Portfolios Group



Fuente: ETF Managers Group / Harvest Portfolios Group

Con respecto a los retornos, en el 2020, ambos índices tuvieron un *underperformance* respecto al *ACWI Innovation* y al *S&P 500*, ya que las restricciones sanitarias afectaron directamente al sector de viajes y turismo. No obstante, en lo que va del año, la temática se ha visto favorecida con las reaperturas, por lo que *PTRAVEL Index* ha rentado 8.6% y *SOLTRVLT Index* 3.2%, ambos, de igual forma, bajo el *AWCI Innovation* (10.0%). Por su parte, la volatilidad de los índices relacionados con *Travel Tech* es mayor que la *ACWI Innovation* (22%) y la del *S&P 500* (16%). *PTRAVEL Index* registra una volatilidad anual de 29%, mientras que *SOLTRVLT Index* tiene una de 36%, que se puede explicar por su alta exposición a aerolíneas.

Cabe mencionar que, para este año, se espera que las utilidades de las compañías relacionadas con *Travel Tech* sean negativas, lo cual podría cambiar si se da una reactivación mayor a lo estimado de acá a fin de año. Sin embargo, para el próximo año se espera que las utilidades vuelvan a un terreno positivo y ya para el 2023 se estima un crecimiento de más de 80%. En cuanto a valorizaciones, la razón P/U que considera las utilidades estimadas para 2023 (cuando éstas vuelven a ser positivas) llega a 23.4 veces, menor a la razón equivalente del *AWCI Innovation* (38.8 veces) y en línea con el *NASDAQ* (23.9 veces).

Se destaca que *PTRAVEL* a pesar de tener un sesgo tecnológico, tiene una mayor correlación con el estilo *value* que con *growth*. Además, *PTRAVEL* tiene una correlación baja con *AWCI Innovation* y el *S&P 500*, por lo que su inclusión en un portafolio temático global podría aumentar los beneficios de diversificación. La temática ha despertado el interés de inversionistas y en lo que va del año los instrumentos que la representan han registrado contantemente entradas acumulando más de USD 400 millones.

Retornos - Var. % USD

Índice / Fondo	MTD	3M	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	Volatilidad 1Y	Sharpe 1Y
S&P 500	0.7	3.4	15.2	16.3	28.9	-6.2	19.4	9.5	15%	2.3
MSCI ACWI Innovation	-0.9	3.6	10.0	55.7	41.5	-2.4	38.1	-	22%	1.8
PTRAVEL Index	-5.9	-8.3	8.6	2.4	-	-	-	-	28%	1.6
SOLTRVLT Index	-7.5	-13.8	3.2	-19.4	23.5	-16.2	22.7	10.5	35%	1.2

Fuente: Bloomberg, datos al 16 de julio 2021

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("*Compass Group*"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.