



21 de mayo de 2021

EdTech

Industria con alto potencial

- Mayor demanda por educación avanzada
- Mayor nivel educacional → más y mejores empleos → mejor calidad de vida
- Desarrollo de la inteligencia artificial, realidad virtual, robótica, etc. → Más eficiencia en la educación *online*
- Creciente inversión pública y privada en la temática → mayor alcance de la educación impulsa la productividad

ÍNDICE

EdTech	1
Economía y Mercados.....	3
Renta Fija y Monedas	5
<i>Market Movers</i>	7

EdTech ¿Por qué?

En un salón de clases 150 años atrás, veríamos un profesor, una pizarra de tiza y decenas de alumnos en sus bancos con sus cuadernos y lápices listos para tomar apuntes. Si volvemos a un salón de clases, pero sólo 2 años atrás, la situación sería increíblemente similar (salvo la pizarra de tiza). Las guerras mundiales, la revolución tecnológica y los avances científicos, entre miles de otros eventos no llegaron a producir cambios radicales la educación. No obstante, la pandemia generó los mayores cambios estructurales en este ámbito. Las soluciones educativas por sistemas y plataformas *online* se masificaron, y, diversos colegios, universidades y empresas se vieron obligados a utilizar las nuevas tecnologías en sus métodos de enseñanza.

Incorporar el avance tecnológico a la educación (EdTech) tiene muchos beneficios. Para el sector empresarial, esto significa una reducción de costos, mayor eficiencia para los trabajadores y en los procesos. Por el lado del alumno, es una solución educativa más accesible y no solo en términos monetarios, sino que también elimina los obstáculos logísticos, como las limitaciones geográficas, y da flexibilidad de horarios. Cabe destacar, que una mayor educación trae recompensas crecientes en los salarios y aumenta la posibilidad de encontrar empleo. Según el Banco Mundial, los ingresos aumentan un 9% por cada año adicional de escolarización.

Empresas

Actualmente, EdTech ha dejado de ser un terreno exclusivo de las instituciones educativas y ha pasado a ser de interés de grandes compañías, como Apple, Samsung o Google, y/o de numerosas *Startups*.

G Suite for Education es un servicio de Google que cuenta con más de 90 millones de usuarios y sus ganancias alcanzan USD 6,800 millones, mientras que, el mismo servicio de Microsoft tiene beneficios superiores a USD 10,800 millones. Por su parte, las inversiones en *Startups* educativas crecen en todo el mundo y según HoloniQ, una plataforma líder de inteligencia educativa, se espera que en 2025 aparezcan hasta 100 nuevas empresas Edtech de más de USD 1,000 millones. Con respecto a los cursos on-line, abiertos y masivos (MOOC por su sigla en inglés), Coursera es la plataforma con mayor popularidad. Fue fundada en 2012 y se asocia con las mejores universidades de todo el mundo para ofrecer cursos en línea gratuitos y de pago, especializaciones y títulos en línea. Actualmente, su capitalización de mercado alcanza los USD 6,700 millones.

Industria en crecimiento

Cada vez más personas buscan educarse y se estima que en 2025 habrá más de 500 millones de estudiantes en el mundo. Para afrontar la creciente demanda por educación, son necesarios nuevos modelos y tecnologías, que garanticen capacidad de escala, calidad educativa y una velocidad de reacción necesaria.

Actualmente, la educación está poco digitalizada y EdTech representa menos del 3% del gasto total. Sin embargo, el gasto educativo en tecnología está creciendo exponencialmente. Según HolonIQ, el gasto en EdTech en el 2018 fue de USD 153,000 millones y se espera que en el 2025 alcance USD 342,000 millones (tasa de crecimiento anual compuesta, CAGR de ~9%).

Además, afirman que la inversión de capital de riesgo en EdTech a nivel global se va a triplicar en la próxima década, ya que se prevén más de USD 87,000 millones de dólares de financiamiento hasta el 2030.

Mercado

Actualmente existen dos índices que cubren la temática: Indxx Global Education Thematic Index (IEDUX) y Solactive Connected Consumer Index (SOLCONN), ambos creados en 2015.

El primer índice sigue a empresas que proporcionen productos y servicios que facilitan la educación, incluyendo el aprendizaje en línea y la publicación de contenidos educativos, así como en aquellos involucrados en la educación de la primera infancia, superior y profesional. Por otro lado, SOLCONN Index sigue el desempeño de empresas en cuatro pilares tecnológicos a través de tecnologías establecidas y emergentes, que impulsan la capacidad de los consumidores para conectarse virtualmente. Los pilares son: entretenimiento en el hogar, educación en línea, salud remota y bienestar, e interacción social virtual y digital.

La principal diferencia entre ambos índices es que IEDUX Index se relaciona únicamente con educación y por lo mismo es más puro que el SOLCONN Index. Con respecto a la composición geográfica, ambos índices están altamente concentrados en Estados Unidos; sin embargo, IEDUX Index posee una mayor exposición a China que SOLCONN Index, generando una menor correlación respecto al S&P 500 y al ACWI Innovation, aumentando los beneficios de diversificación.

El 2020 el IEDUX Index rentó en torno a 44%, mientras que SOLCONN Index un 78.3%, ambos registrando un significativo *outperformance* respecto al desempeño del S&P 500 (16.3%); sin embargo, el IEDUX Index presentó un rendimiento inferior que el del ACWI Innovation (55.7%). Por su parte, en lo que va del año tanto el IEDUX, como el SOLCONN Index han tenido un peor desempeño que el ACWI Innovation (-1.3%), con rendimientos negativos de ~12% y ~5% respectivamente. Esto se puede explicar, en parte, por una rotación de flujos desde activos *growth* en el 2020 a activos *value* en el 2021. Cabe destacar, que ambos índices vinculados con EdTech, estaban teniendo rendimientos positivos hasta mediados de febrero donde el desempeño comenzó a disminuir en línea con la baja general de acciones tecnológicas. Los avances en los programas de vacunación que permitirían una mayor reapertura de la economía global moderaron las expectativas y/o el apetito por las acciones relacionadas a la temática, sin embargo, se mantienen las positivas perspectivas de largo plazo.



Economía y Mercados Bursátiles

A pesar de la volatilidad que le inyectó Elon Musk con sus comentarios a las nuevas clases de activos (criptomonedas) y el temor persistente de los inversionistas al incremento de la inflación, los mercados globales operan en su mayoría positivos impulsados por fuertes datos económicos que se dieron a conocer en la semana, pero sigue siendo insuficiente para borrar las pérdidas del mes. Igual a esto los mercados emergentes han superado a los mercados desarrollados en lo corrido de la semana, pero manteniéndose por debajo en lo corrido del año. Por otro lado, sigue la fuerte rotación de flujos hacia activos *value* desde *growth* influenciado por la volatilidad de tasas de interés.

Respecto al avance de la pandemia, India se mantiene como el país con mayor número de contagios a nivel global, reportando nuevos casos diarios que superan los 250,000, esto ha ido en decremento después de llegar a más 400,000 casos diarios la semana anterior. Por otro lado, Estados Unidos sigue con el programa de vacunación masiva, llegando casi a los 280 millones de dosis administradas, siendo el segundo país con más personas vacunadas detrás de China. En Latinoamérica, Brasil es el país con más gente vacunada con 61.1 millones de dosis administradas, seguida por México con 24.2 millones y Chile con 16.9 millones. Sin embargo, Argentina volvió al confinamiento estricto decretado por el presidente Alberto Fernández ante un registro diario de 35 mil casos nuevos y llegando a 450 muertes diarias. A nivel mundial se han contagiado más de 165 millones de personas y las muertes superan los 3.4 millones; sin embargo, los planes de vacunación masiva avanzan y ya se ha inoculado a más de 1,580 millones de personas.

En cuanto a datos económicos de EEUU, el Empire Manufacturing de mayo reportó 24.3 pts., disminuyendo respecto a los 26.3 pts. de abril. Las solicitudes de beneficios de desempleo de la semana terminada el 15 de mayo fueron 444 mil, levemente bajo las 450 mil que estimaba el mercado y las 478 mil de la semana previa. El PMI de manufactura registró 61.5 pts. y el de servicios 70.1 pts., ambos indicadores por encima de las expectativas.

En cuanto a los datos económicos de Europa, el PIB del primer trimestre en la Zona Euro cayó 1.8% anual y 0.6% trimestral, ambos indicadores en línea con lo esperado por los analistas. El PMI de manufactura y servicios registraron 62.8 y 55.1 pts., respectivamente, contra el registro previo (62.9 y 50.5 pts. cada uno) y manteniéndose en terreno de expansión económica. Por su parte, en Reino Unido, la tasa de desempleo de marzo fue 4.8%, levemente por debajo del 4.9% estimado por los analistas. La inflación para el mes de abril fue de 1.5% anual, en línea con lo estimado. Los PMI de manufactura y servicios registraron 66.1 y 61.8 pts., respectivamente, ambos indicadores sobre el registro previo (60.9 y 61 pts.). Por otro lado, la confianza del consumidor de Gfk de mayo fue -9 pts., mejor a los -15 pts. del mes previo. Además, las ventas minoristas de abril crecieron 9.2% anual, sobre la expansión de 4.5% que estimaban los analistas. En Alemania, los PMI de manufactura y servicios registraron 64 y 52.8 pts., respectivamente, el primero reportando por debajo del registro previo (66.2 pts.) y el segundo sobre el dato anterior (49.9 pts.).

En Asia, las órdenes de fábrica de abril en Japón crecieron 120.8% anual, sobre los 65.1% de marzo, el PIB del primer trimestre cayó 5.1% trimestral anualizado, sobre el 4.5% que se estimaba y los PMI de manufactura y servicios registraron 52.5 y 45.7 pts., respectivamente. Además, la inflación de abril fue -0.4% anual, contra el -0.5% que estimaban los analistas. Las exportaciones e importaciones para el mes de abril crecieron 38% y 12.8% anual respectivamente, ambos indicadores sobre lo esperado. Las órdenes de herramienta de maquinaria de marzo crecieron 3.7% mensual, mejorando respecto a la caída de 8.5% del mes previo. En China, las ventas minoristas de abril crecieron 17.7% anual, menor al aumento de 34% del mes previo, y la producción industrial del mismo mes subió 9.8% anual, desacelerándose respecto al incremento de 14% del mes anterior. Las tasas de referencia a 1 y 5 años se mantuvieron en 3.85% y 4.65%, en línea con lo anticipado. En Tailandia, el PIB del primer trimestre cayó 2.6% anual, mejor a la contracción de 3.3% esperada. En Taiwán, las órdenes de exportación de abril crecieron 42.6% anual, sobre el aumento de 33.3% de marzo. En Indonesia, las exportaciones e importaciones de abril crecieron 51.9% y 20.9% anual, ambas aumentando respecto a marzo.



Con respecto a Latinoamérica, en Perú, la tasa de desempleo de Lima de abril fue de 15.1% mensual, menor al 15.3% registrado en marzo. Además, la actividad económica de marzo aumentó 18.2% anual, cuando en febrero tuvo una caída de 4.2% anual. En Chile, el PIB del primer trimestre de 2021 registró un crecimiento de 0.3% anual, bajo la expansión de 0.5% que anticipaban los analistas. En Argentina, la actividad económica de marzo creció un 11.4% anual, cuando se esperaba un crecimiento de 9.1% anual. En México, las ventas minoristas de marzo crecieron 2.5% anual, sobre la contracción de 0.1% que estimaban los analistas y mejorando frente a la caída de 6.3% del mes previo, mientras que las entradas netas de inversión extranjera directa (IED) registraron USD 11,864 millones durante el primer trimestre de 2021, un aumento interanual de 14.8%.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Abr	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	0.3	0.1	4.4	3.7	9.2	43.1	12.8	14.3	9.6
Desarrollados (MSCI)	0.2	0.3	4.7	5.4	10.1	42.8	13.5	14.5	10.3
EEUU - Dow Jones	-0.9	0.6	2.7	8.2	11.4	38.7	11.3	14.3	10.5
S&P 500 - EEUU	-0.4	-0.5	5.2	6.5	10.7	40.0	15.3	15.2	12.0
EEUU - Nasdaq	0.8	-3.1	5.4	-2.4	5.0	44.4	22.5	23.2	17.1
DAX - Alemania	0.4	3.2	3.2	10.7	11.4	52.4	6.8	11.1	6.2
FTSE - Reino Unido	0.2	3.3	4.0	7.2	12.9	34.2	-1.7	2.2	0.3
Italia - FTSEMIB	0.4	3.9	0.3	7.6	10.5	59.7	3.0	8.6	0.0
Nikkei - Japón	0.6	-2.0	-0.1	-9.3	-2.8	34.9	7.6	11.3	8.2
Emergentes (MSCI)	1.5	-1.4	2.5	-6.8	3.4	45.5	7.8	13.7	4.0
Shanghai - China	0.5	2.4	1.4	-4.8	2.4	34.1	2.9	4.8	2.2
Sensex - India	2.0	2.9	-2.6	-3.1	3.8	66.4	9.8	12.6	5.2
Kospi - Corea	0.1	-0.6	3.9	-0.3	6.2	72.9	7.2	11.3	3.7
TWSE - Taiwán	1.3	-9.1	9.4	-1.9	9.4	57.7	16.6	18.2	6.4
Bovespa - Brasil	0.2	5.7	6.9	5.7	0.8	63.0	1.5	10.5	-5.0
IPC - México	1.1	5.4	2.9	14.2	13.5	62.2	3.0	0.4	-1.9
IPSA - Chile	-13.3	-10.1	-7.4	-13.1	-3.3	21.3	-13.9	-0.1	-5.8
Colcap - Colombia	-3.9	0.8	-6.7	-11.0	-19.7	20.0	-13.5	-4.9	-9.7
S&P Índice General - Perú	-4.3	10.4	-9.3	-8.6	-0.9	25.8	-3.9	7.2	-3.2
Sudáfrica - TOP40	0.1	1.8	2.3	1.4	15.9	59.6	2.1	7.6	0.4

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 20 de mayo de 2021



Renta Fija y Monedas

En la semana las tasas base cayeron, lo que produjo leves ganancias en los activos de mayor calidad crediticia. En este sentido, los *treasuries* de 7-10 y 20 años subieron 0.02% y 0.1% respectivamente, mientras que, producto de un aplanamiento moderado, el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años disminuyó a 148 pbs. desde los 150 pbs. de la semana pasada.

En cuanto a política monetaria, en China, las tasas de referencia a 1 y 5 años se mantuvieron por treceavo mes consecutivo en 3.85% y 4.65%, en línea con lo anticipado. En este contexto, se espera que estas tasas se mantengan estables al menos este año, junto con diversas medidas no convencionales de apoyo a la economía como la inyección de recursos a instituciones bancarias, con el objetivo de apoyar al mercado del crédito. Por su parte, en la semana se publicaron las minutas de la última reunión de política monetaria del Fed, en donde se evidenció un debate respecto al inicio del retroceso de los estímulos monetarios producto de la aceleración de la inflación. Lo anterior, a pesar de haber mantenido sin cambios tanto la tasa de referencia como el programa de compras mensuales de activos por cerca de USD 120,000 millones.

Respecto a la inflación, en el Reino Unido, el indicador para el mes de abril fue de 1.5% anual, en línea con lo estimado por los analistas, pero acelerándose respecto al 0.7% de marzo, impulsado por los aumentos de precios en los artículos para el hogar y el vestuario. Con todo, el Banco de Inglaterra anticipa que la presión alcista en la inflación sería un efecto temporal.

En cuanto a monedas, en la semana el dólar (medido como el índice DXY) retomó el camino de depreciación cayendo 0.6%. Por el contrario, el euro, la libra y el yen se apreciaron 0.7%, 0.7% y 0.5% respectivamente. Por su parte, las monedas latinoamericanas se depreciaron en su mayoría, en donde destaca el peso chileno y el sol peruano que cayeron 2.5% y 1.0% respectivamente, con la principal excepción siendo el peso colombiano que se apreció 0.2%.

Finalmente, los *commodities* mantuvieron las caídas evidenciadas en semanas anteriores, donde destaca el caso del trigo con -7.2% y del petróleo (WTI) con -5.1%. La excepción en la semana fueron los metales preciosos, los que se apreciaron en una magnitud similar, con la plata subiendo 2.6% y el oro 2.4%.

WEEKLY

Informe semanal de los mercados



COMPASS GROUP

Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Abr	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
Renta Fija									
Treasury 7-10 años*	0.0	0.2	0.9	-2.0	-4.8	-6.1	4.3	0.8	1.8
Treasury 20 años*	0.1	-1.0	2.4	-4.2	-13.0	-16.4	5.4	1.1	3.7
EEUU Corp. Inv. Grade*	0.1	-0.0	0.8	-1.5	-5.1	0.3	4.7	2.0	1.7
EEUU Corp. High Yield*	-0.3	-0.5	0.3	-0.6	-0.4	7.3	0.6	0.9	-0.6
Deuda Em. Soberana*	0.2	0.2	2.1	-0.5	-3.9	5.1	1.1	0.2	0.2
Commodities - CRB									
Oro	-1.6	0.1	8.0	6.0	19.2	52.8	-0.6	1.7	--
Plata	2.4	6.4	3.1	5.7	-1.1	4.7	12.1	7.5	1.5
Cobre	2.6	8.5	5.3	2.7	5.8	52.5	17.7	9.6	-3.2
Petróleo (WTI)	-1.9	2.2	11.7	12.0	29.6	85.7	14.2	17.3	1.0
Maíz	-5.1	-2.4	7.5	4.7	27.9	83.6	-4.5	5.4	-4.6
Trigo	-3.0	-10.2	31.1	22.4	37.3	108.0	18.2	11.0	-1.3
	-7.2	-9.1	20.1	3.8	5.4	31.4	9.2	7.6	-1.8
Monedas									
EEUU - Dólar	-0.6	-1.7	-2.1	-0.7	-0.2	-9.5	-1.4	-1.2	1.8
Japón - Yen	0.5	0.5	1.3	-3.1	-5.1	-1.1	0.6	0.3	-2.8
Euro	0.7	1.7	2.5	0.9	0.1	11.4	1.3	1.7	-1.5
Inglaterra - Libra	0.7	2.7	0.3	1.2	3.8	15.9	1.8	-0.4	-1.3
Argentina - Peso	-0.2	-0.7	-1.7	-5.4	-10.7	-27.9	-36.2	-31.6	-26.9
Brasil - Real	-0.2	2.9	3.6	2.0	-1.6	7.7	-10.9	-7.8	-11.1
Chile - Peso	-2.5	-1.1	1.2	-1.5	-0.9	11.7	-3.9	-0.8	-4.2
Colombia - Peso	0.2	0.9	-0.7	-3.7	-7.2	3.2	-7.5	-3.8	-6.8
México - Peso	-0.0	1.9	0.9	2.8	0.2	16.7	0.1	-1.6	-5.2
Perú - Sol	-1.0	1.9	-1.1	-1.7	-2.6	-8.4	-4.0	-2.1	-2.9

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado
Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 20 de mayo de 2021



Market Movers: Semana del 24 al 28 de mayo de 2021

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados				
mar 25 4:00	Alemania IFO Expectations	May	--	99.5
mar 25 10:00	EEUU Conf. Board Consumer Confidence	May	120	121.7
jue 27-mar 2	Alemania Retail Sales NSA YoY	Apr	--	11.0%
jue 27 2:00	Alemania GfK Consumer Confidence	Jun	--	-8.8
jue 27 8:30	EEUU Initial Jobless Claims	May 22	--	444k
jue 27 19:30	Japón Jobless Rate	Apr	2.7%	2.6%
vie 28 8:30	EEUU PCE Core Deflator YoY	Apr	2.9%	1.8%
Emergentes				
dom 23-vie 28	Corea Retail Sales YoY	Apr	--	18.5%
lun 24 4:00	Taiwán Industrial Production YoY	Apr	--	16.8%
mar 25 3:20	Indonesia Bank Indonesia 7D Reverse Repo	May 25	3.50%	3.50%
mié 26 7:00	México Economic Activity IGAE YoY	Mar	--	-5.1%
mié 26-jue 27	Corea BoK 7-Day Repo Rate	May 27	--	0.5%
jue 27 7:00	México Unemployment Rate NSA	Apr	--	3.9%
jue 27 8:00	Brasil National Unemployment Rate	Mar	14.5%	14.4%