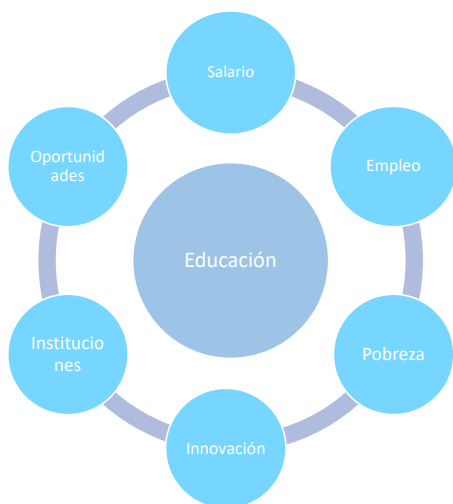


### EdTech

Mayo 2021

#### 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



Fuente: Elaboración propia, Compass Group.

#### EdTech ¿Por qué?

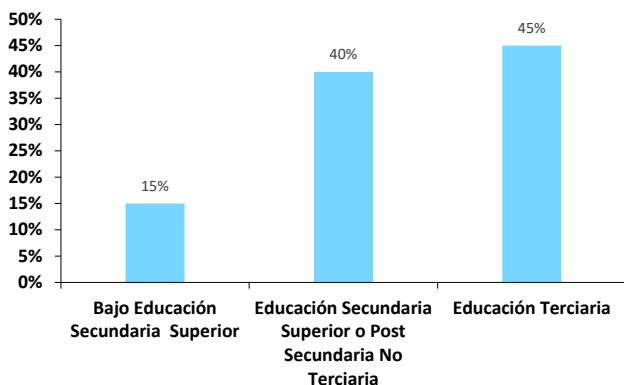
En un salón de clases 150 años atrás, veríamos un profesor, una pizarra de tiza y decenas de alumnos en sus bancos con sus cuadernos y lápices listos para tomar apuntes. Si volvemos a un salón de clases, pero sólo 2 años atrás, la situación sería increíblemente similar (salvo la pizarra de tiza). Las 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. Además, incorporando la inteligencia artificial se puede mejorar la calidad del proceso de enseñanza y hacerlo más personalizado.

EdTech da acceso a más gente a mayores niveles de educación, lo que les permite obtener y mantener habilidades competitivas en el mercado laboral. La demanda por educación avanzada se ha visto impulsada en un contexto en que las tecnologías de automatización, como la robótica y la inteligencia artificial, están cada vez más presentes y amenazan directamente al empleo tradicional.

#### Nivel de educación promedio alcanzado en países OCDE

2019 | Para adultos entre 25 y 34 años



Fuente: OCDE

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. A su vez, en los países de la OCDE, los trabajadores con educación secundaria superior o postsecundaria no terciaria ganan un 23% más que los que no, mientras que los con un título terciario ganan un 54% por sobre aquellos con una educación secundaria superior. Por su parte, la tasa de empleo promedio de los países OCDE para personas entre 25 y 34 años asciende un 17% cuando se alcanza un nivel de educación secundaria superior y un 7% más cuando tienen educación terciaria completada.

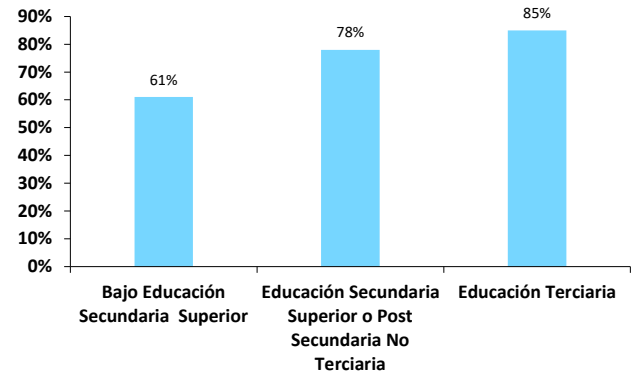
### Empresas

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. Dentro de las *Startups* destaca Byju's, que es una empresa india multinacional de EdTech y tutoría en línea fundada en 2011. La compañía vale alrededor de USD 13,000 millones y es una de las empresas privadas de internet más valiosas del país. 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.

### Tasa de empleo promedio en países OCDE

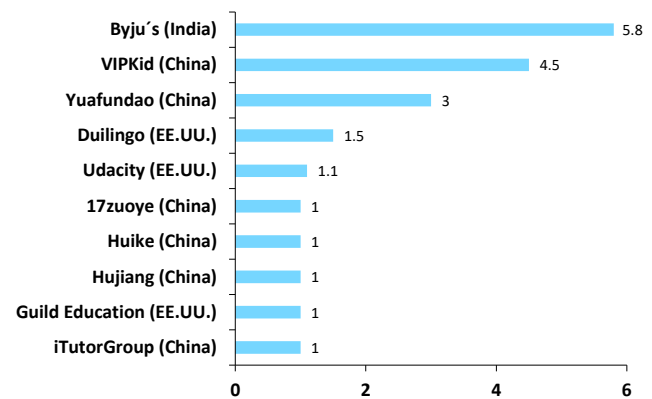
2019 | Según el nivel de educación de adultos entre 25 y 34 años



Fuente: OCDE

### Top 10 unicornios EdTech en 2020

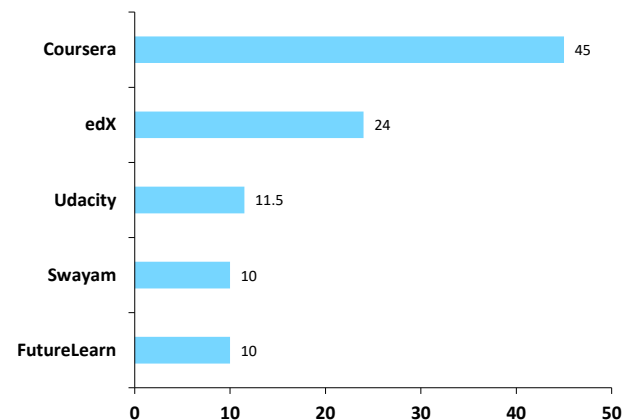
USD billones



Fuente: HolonIQ

### Top 5 plataformas MOOC

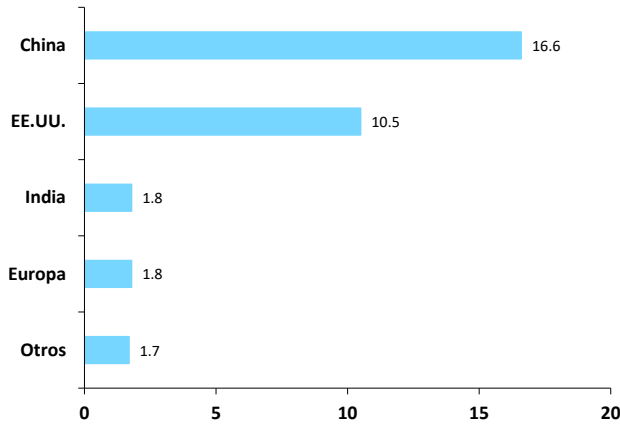
Según el número de usuarios, en millones



Fuente: Class Central

### Inversión de Capital de Riesgo en EdTech

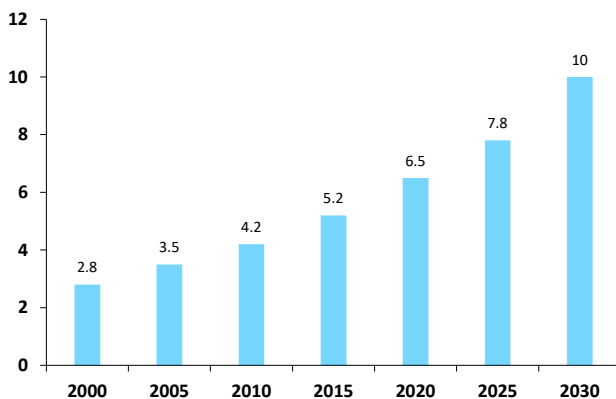
USD billones



Fuente: HolonIQ

### Gasto total mundial en educación

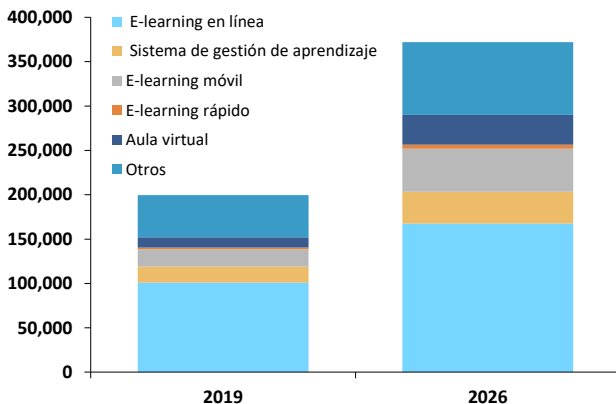
USD trillion



Fuente: HolonIQ

### Tamaño de mercado de e-learning

USD millones



Fuente: Global Market Insights

### Países

China es el país que lidera la inversión de capital de riesgo en EdTech con USD 16,600 millones y le sigue EE.UU. con una inversión total de USD 10,500 millones hasta enero del 2020. Según un estudio de Navitas Venture, que evalúa las rondas de financiamiento mayores a USD 5 millones, China destina la mayor parte de sus inversiones en educación Pre-K y K12 (educación primaria y secundaria), mientras que EE.UU. las destina principalmente a aprendizaje corporativo y luego a educación superior.

### Industria en crecimiento

EdTech estará impulsada principalmente por un mayor gasto en educación global, desde USD 6 trillones en 2020 a USD 10 trillones en 2030.

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.

Además, las aplicaciones de tecnología avanzada en educación se irán haciendo más eficientes en la medida que se incorporen y/o desarrollen la AR/VR (realidad aumentada y realidad virtual), la inteligencia artificial, la robótica y la *blockchain*.



## Mercado

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

El primer índice existe desde junio del 2015 y utiliza una metodología de *market cap* con rebalanceo semestral. 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. Este índice posee una alta exposición al sector industrial (29%) y sus tres principales posiciones son en Chegg, Bright Horizon y Tal Education Group – ADR.

Por otro lado, SOLCONN Index, que existe desde enero del 2015, 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. Este índice utiliza una metodología de *equal weight* con rebalanceo también semestral.

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 en un portafolio temático global. En cuanto a la composición sectorial, ambos índices invierten en los sectores de servicios de comunicación, tecnologías de información y de consumo discrecional.

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%). Es importante recalcar que los dos índices relacionados con educación y el ACWI Innovation tienen volatilidades similares, en un rango entre 19% a 21%, pero el S&P 500 tiene una volatilidad inferior (15% anual). 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 (-5.5%), con rendimientos negativos de ~12% y ~6% 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 moderó las expectativas y/o el apetito por las acciones relacionadas a la temática, sin embargo, se mantienen las positivas perspectivas de largo plazo.

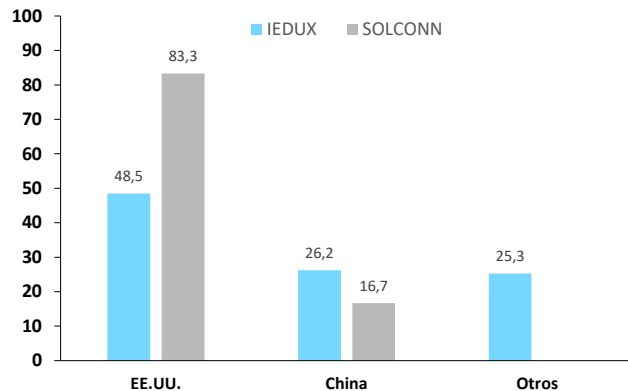
En cuanto a valorizaciones, SOLCONN Index mantiene un P/U fwd. en torno a las 32 veces, mientras que el IEDUX Index se ubica en torno a 70.4 veces, lo que se compara con un ratio cercano a 21.7 veces del S&P 500. Por otro lado, el P/VL de SOLCONN Index es cercano a las 3.4 veces, lo cual es menor que el de IEDUX Index (4.8 veces) y el S&P 500 (3.5 veces).

En lo que va del año, el apetito de los inversionistas por la temática ha venido en ascenso y los instrumentos que la representan han registrado entradas netas por más de un 50% del total de activos manejados.



### Composición geográfica

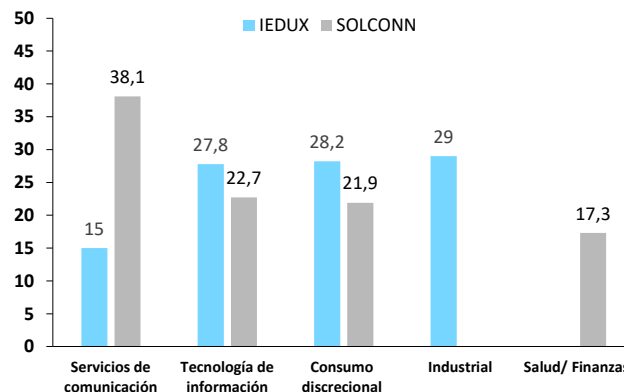
En %



Fuente: Bloomberg / AltaVista Research

### Composición por sector

En %



Fuente: Bloomberg / AltaVista Research

### Retornos - Var. % USD

Índice / Fondo	Mayo	3M	YTD	2020	2019	2018	2017	2016	Volatilidad 1Y	Sharpe 1Y
S&P 500	-0.6	6.4	10.6	16.3	28.9	-6.2	19.4	9.5	14%	2.9
MSCI ACWI Innovation	-5.5	-10.7	0.2	55.7	41.5	-2.4	38.1	-	19%	2.2
IEDUX Index	-11.5	-26.8	-16.1	43.8	19.6	-2.4	28.9	20.7	22%	1.2
SOLCONN Index	-6.3	-17.7	-4.5	78.3	31.8	12.1	44.3	23.1	21%	1.8

Fuente: Factset, datos al 21 de mayo de 2021