



Educação

Dados recentes de educação no Brasil

Equity Research

Outubro 2025

Samuel Alves

Maria Resende



Dados do setor de educação

Destaques

Base de estudantes do setor privado: Crescimento perdeu força.

A base de estudantes do ensino superior privado no Brasil cresceu apenas 3% a/a, refletindo a maturidade do setor. As matrículas presenciais permaneceram praticamente estáveis a/a, enquanto o ensino a distância (EAD), após anos de expansão de dois dígitos, mostrou sinais de desaceleração (+6% a/a).

Captação no setor privado

Estabilidade geral, com desaceleração no EAD.

A captação Total no ensino superior privado ficou praticamente estável a/a, com o presencial ainda em queda (−2%) e o EAD com crescimento mais moderado (+1%).

Medicina continua em expansão

A base de estudantes de medicina cresceu 6% a/a em 2024, enquanto o número de vagas aumentou 8% a/a, refletindo novas autorizações de cursos e liminares. O crescimento segue sólido, mas o aumento da diferença entre vagas e alunos ativos sugere sinais iniciais de saturação em algumas regiões.

Medicina já é o terceiro maior curso presencial do país

O Total de cursos presenciais permaneceu praticamente estável, mas medicina subiu para a terceira posição em matrículas presenciais, superando enfermagem e ficando atrás apenas de direito e psicologia. Enquanto isso, enfermagem ganhou relevância no EAD, passando a figurar entre os seis cursos EAD mais populares do país.

Oferta de ensino a distância: expansão mais rápida que a demanda.

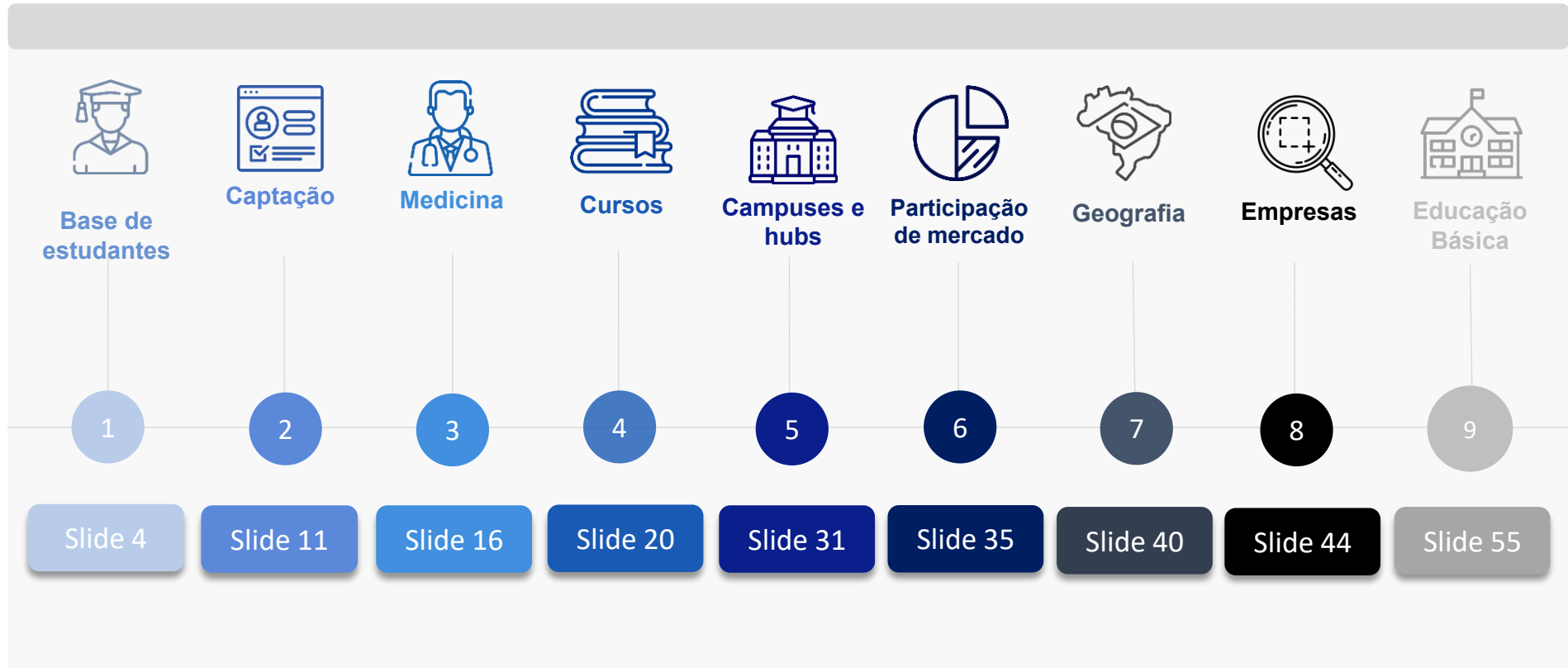
O número de cursos EAD chegou a 11 mil e o Total de polos a 52 mil em 2024 (+7% e +11% a/a, respectivamente), mostrando a continuidade da expansão no país. No entanto, o crescimento do número de alunos não acompanhou esse ritmo, evidenciando um descompasso crescente entre a expansão da oferta e o avanço mais lento das matrículas.

Participação de mercado: pouca consolidação (novamente).

No mercado privado como um todo (presencial e EAD), instituições menores ganharam participação, enquanto os grandes grupos listados apresentaram movimentos mistos — alguns ganharam (COGN, CSED e SEER) e outros perderam (YDUQ, VTRU e ANIM). No presencial, as instituições menores avançaram (+1 p.p.), enquanto Yduqs (−0,7 p.p.) e Ânima (−1,3 p.p.) perderam espaço. Cognat recuou marginalmente (−0,1 p.p.), Afya manteve-se estável e Ser (+1,3 p.p.) e Cruzeiro do Sul (+0,3 p.p.) ampliaram participação. No EAD, as instituições menores continuaram ganhando espaço (+2 p.p.), enquanto entre as listadas, Cognat (+0,8 p.p.), Cruzeiro do Sul (+0,5 p.p.) e Ser (+1,0 p.p.) avançaram. Vitru (−3,5 p.p.) e Yduqs (−0,8 p.p.) perderam terreno, enquanto Ânima permaneceu praticamente estável.

Dados do setor de educação

Resumo



Educação Superior

Base de estudantes

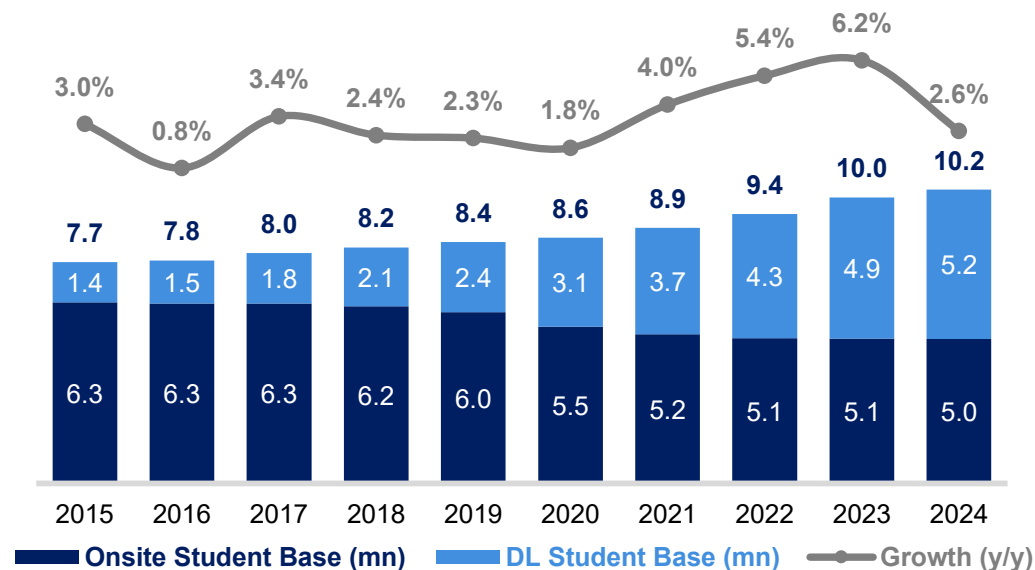
Menu



Educação Superior - Base de estudantes

Consolidado – (Presencial + EAD) (Privado + Público)

Total da base de estudantes do ensino superior no Brasil
(milhões de estudantes)



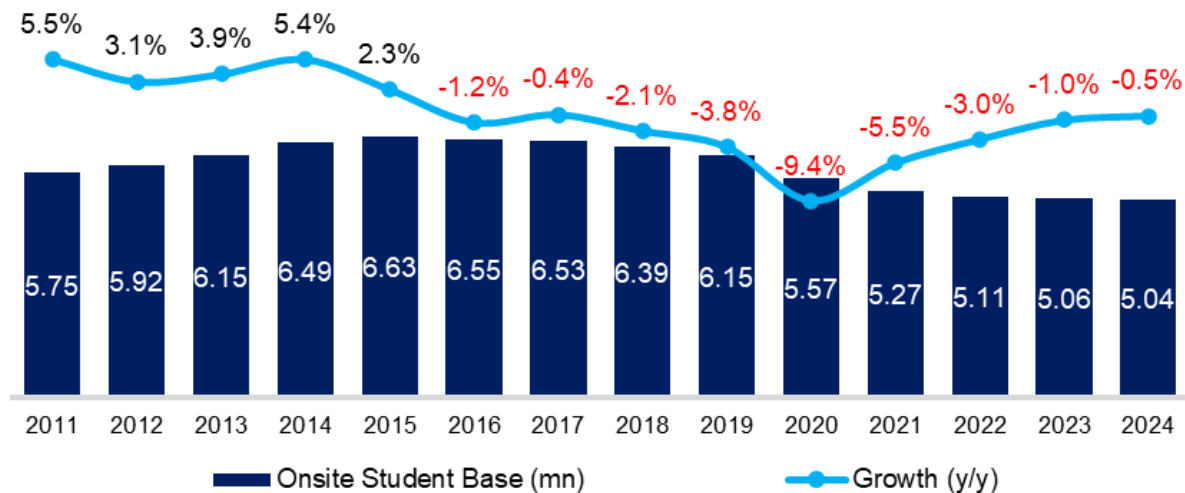
Fonte: INEP e BTG Pactual

A base de estudantes do ensino superior brasileiro Totalizou 10,2 milhões em 2024 (alta de 2,6% a/a). O segmento de EAD continua em expansão após a pandemia de covid.

Educação Superior - Base de estudantes

Presencial (Privado + Público)

Base de estudantes presenciais no Brasil (milhões de estudantes)



Fonte: INEP e BTG Pactual

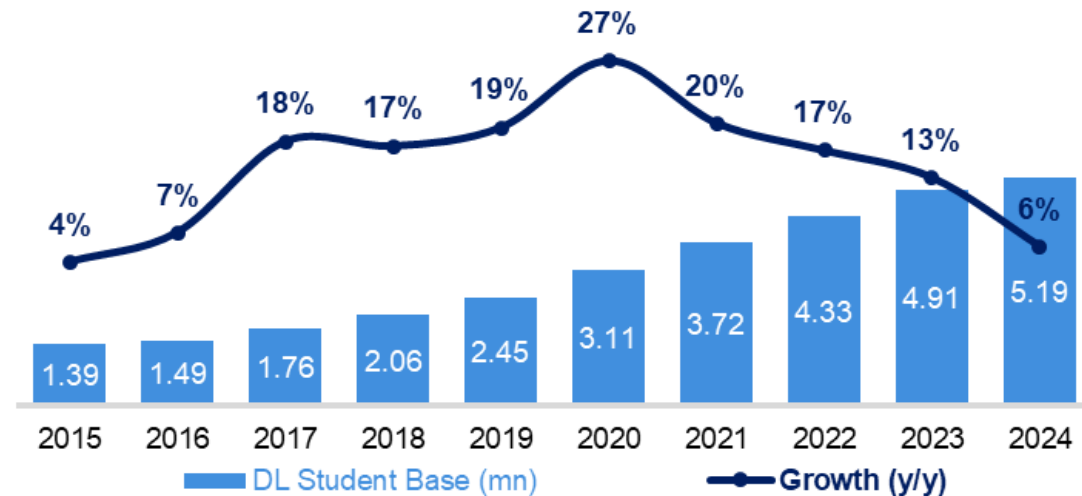
A base de estudantes presenciais recuou 0,5% a/a em 2024. Embora ainda em queda, o ritmo de redução vem diminuindo gradualmente desde 2020.

Educação Superior - Base de estudantes

Ensino a distância (Privado + Público)

Os números fracos da base de estudantes presenciais foram novamente compensados por mais uma rodada de crescimento no segmento de ensino a distância (EAD), que atingiu 5,19 milhões de estudantes em 2024 (alta de 6% a/a). Embora ainda em expansão, o ritmo de crescimento vem desacelerando desde 2020.

Base de estudantes de ensino a distância no Brasil (milhões de estudantes)

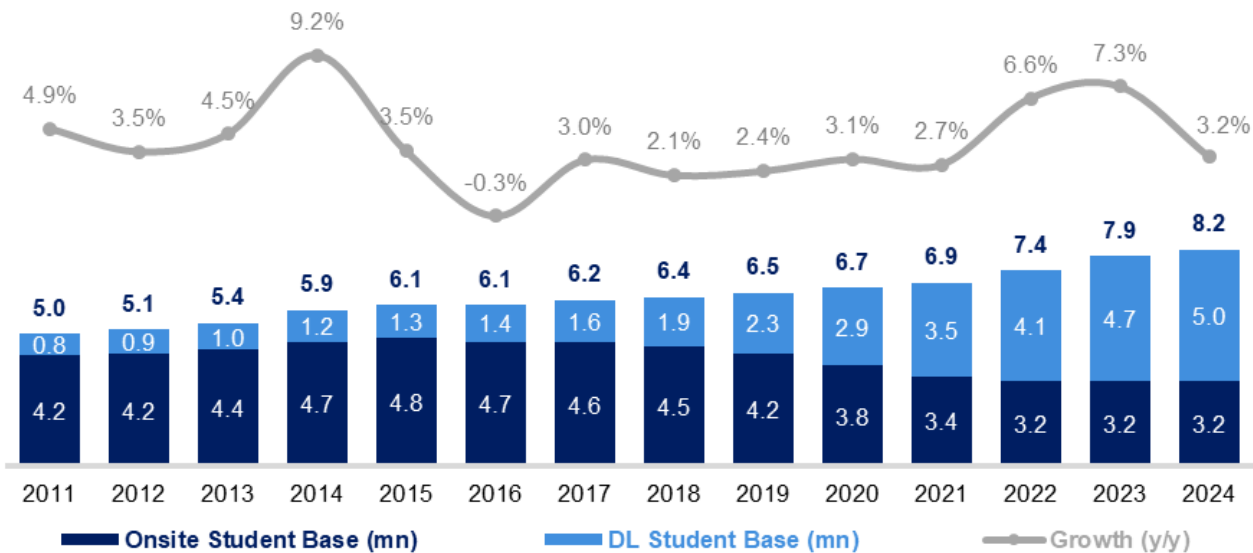


Fonte: INEP e BTG Pactual

Educação Superior - Base de estudantes

Base privada de estudantes - (Presencial + EAD)

Base de estudantes do ensino superior privado no Brasil
(milhões de estudantes)



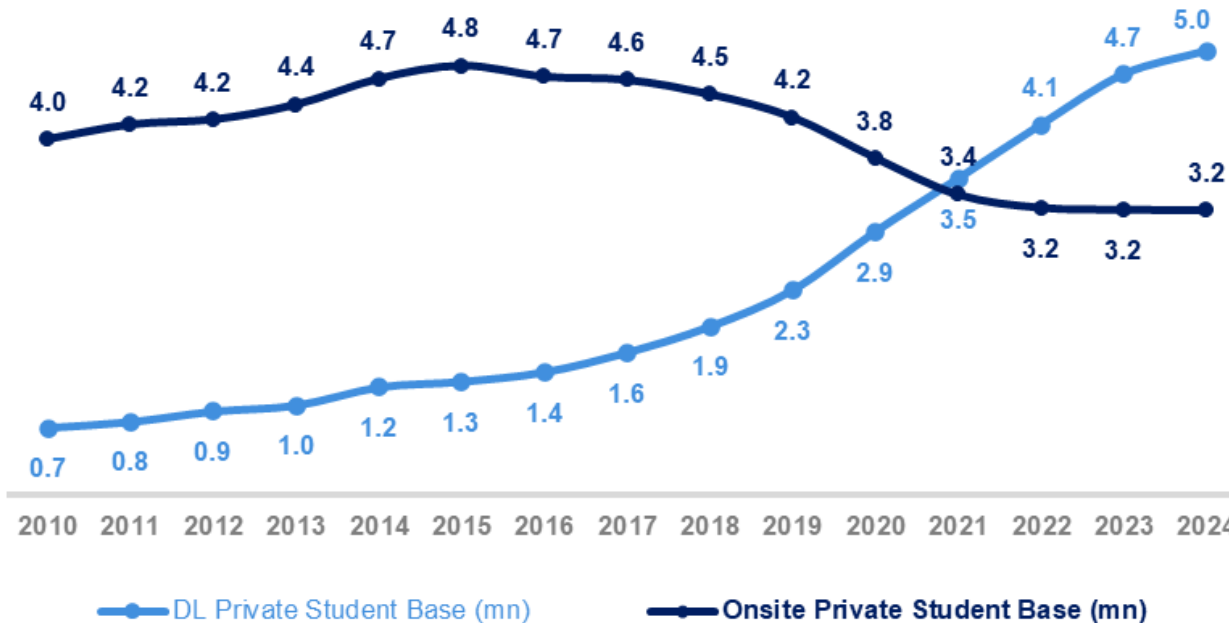
Fonte: INEP e BTG Pactual

Em 2024, a base de estudantes de EAD no setor privado atingiu 61% do Total da base de graduação privada.

Educação Superior - Base de estudantes

Base privada de estudantes - (Presencial + EAD)

Base de estudantes do ensino superior privado no Brasil por segmento

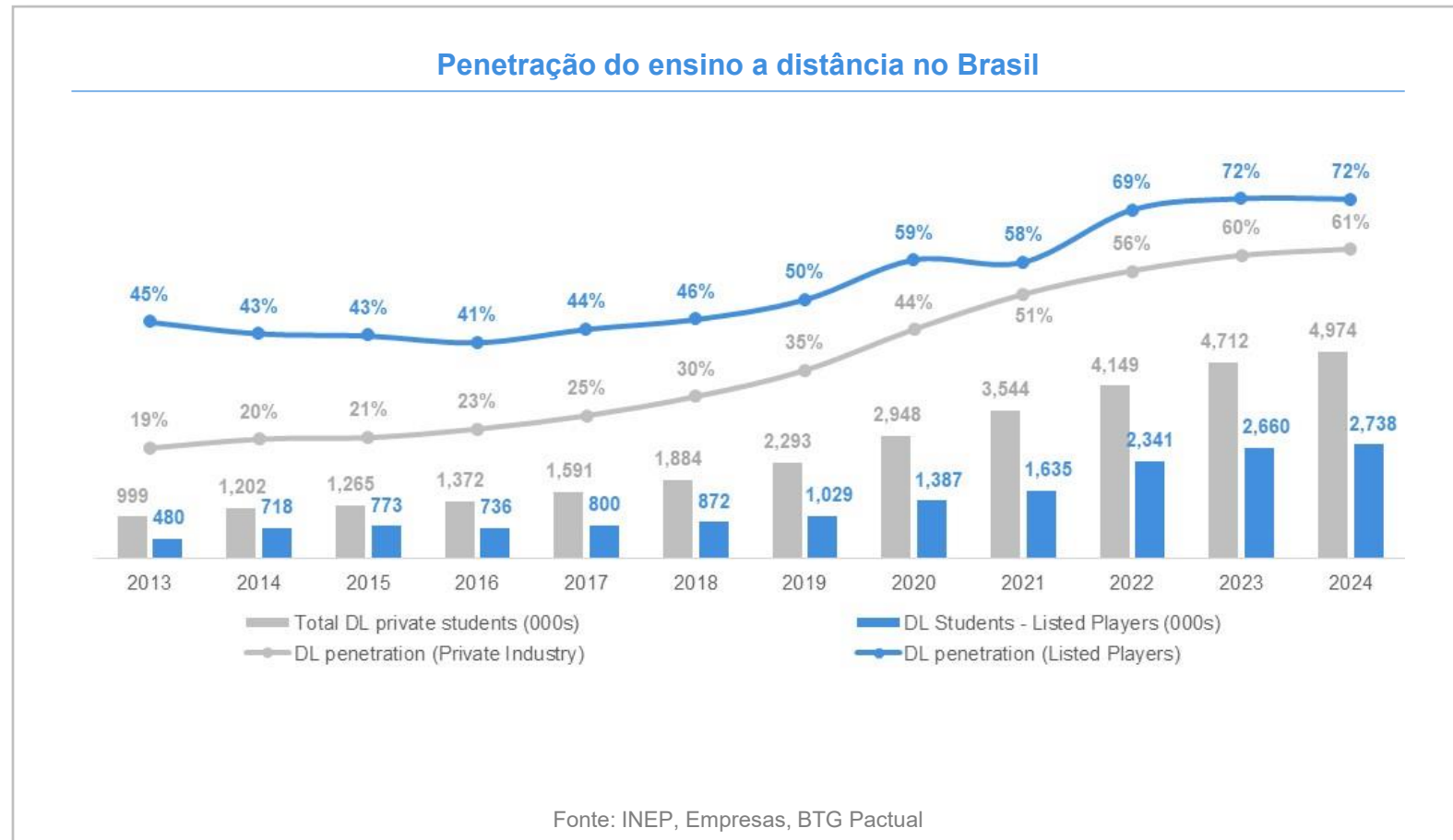


Fonte: INEP e BTG Pactual

Educação Superior - Base de estudantes

Penetração do EAD (empresas listadas x setor privado)

A participação do ensino a distância (EAD) como proporção da base Total de estudantes é ainda maior entre as empresas listadas. Em 2024, mais de 72% dos alunos dessas companhias estavam matriculados no segmento de EAD.



Educação Superior

Captação

Menu



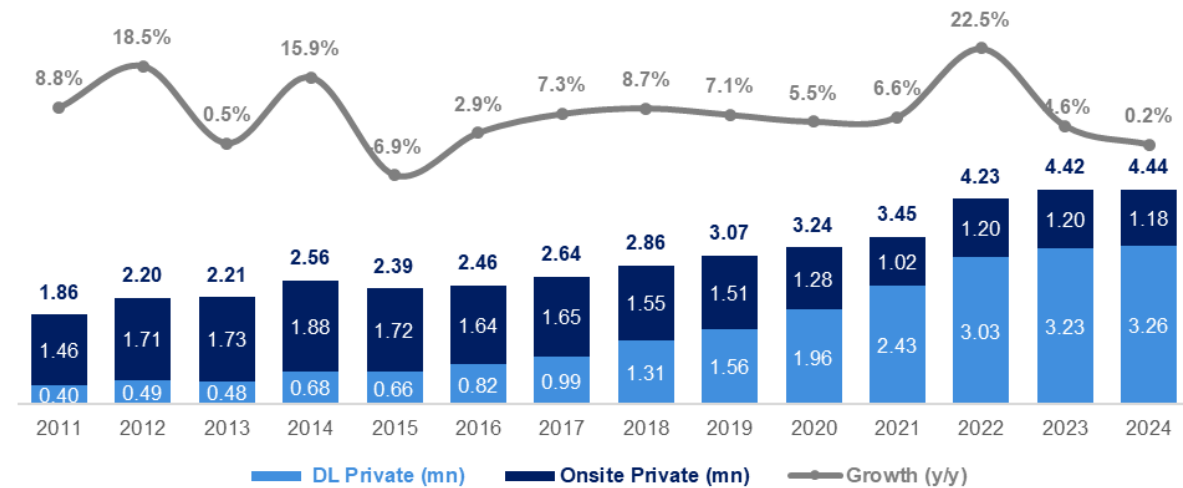
Educação Superior

Captação – Setor Privado

A captação desacelerou de forma acentuada após o pico pós-pandemia.

O Total de novos alunos cresceu apenas 0,2% a/a (ante 5% em 2023 e 22% em 2022), com 3,26 milhões de estudantes (73%) matriculados em cursos de EAD.

Total de captações no ensino superior privado no Brasil

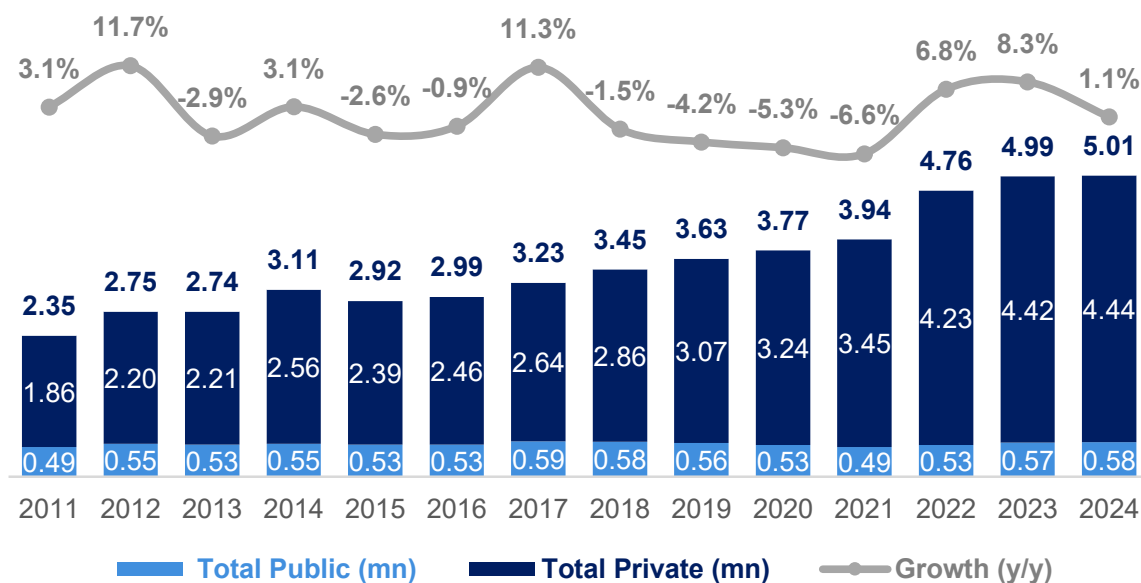


Fonte: INEP, BTG Pactual

Educação Superior

Captação – Privado/Público

Captação – Privado/Público



Fonte: INEP, BTG Pactual

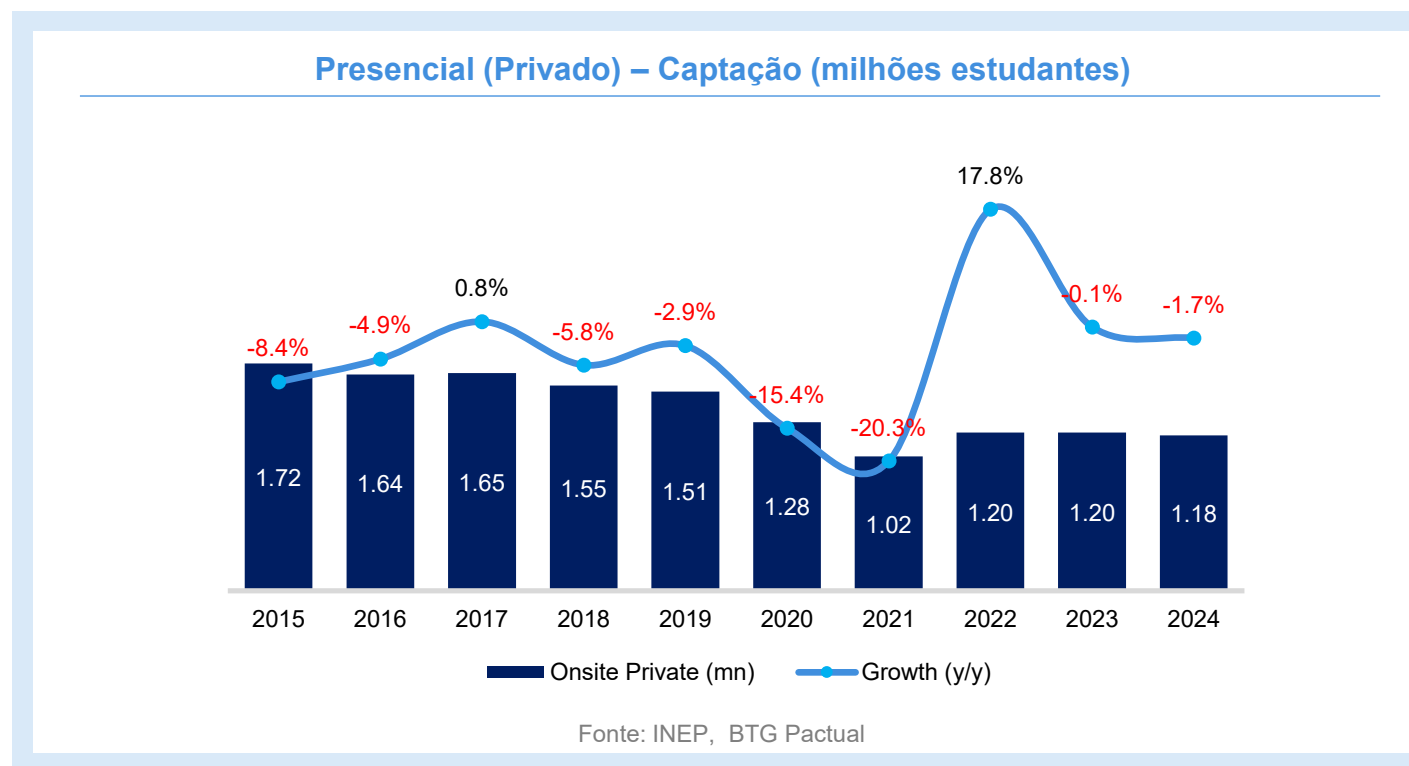
De acordo com dados do INEP, o segmento público vem perdendo relevância como percentual do Total de novas matrículas no ensino superior.

Atualmente, as instituições públicas representam apenas 11% das captações (ante 21% em 2011).

Educação Superior

Captação – Presencial (Privado)

Após um salto em 2022 (devido a uma base de comparação fraca a/a), as captações presenciais voltaram a cair em 2023 e 2024. No geral, as captações presenciais vêm diminuindo desde 2015, refletindo o encerramento gradual do FIES e a migração para o segmento de EAD.

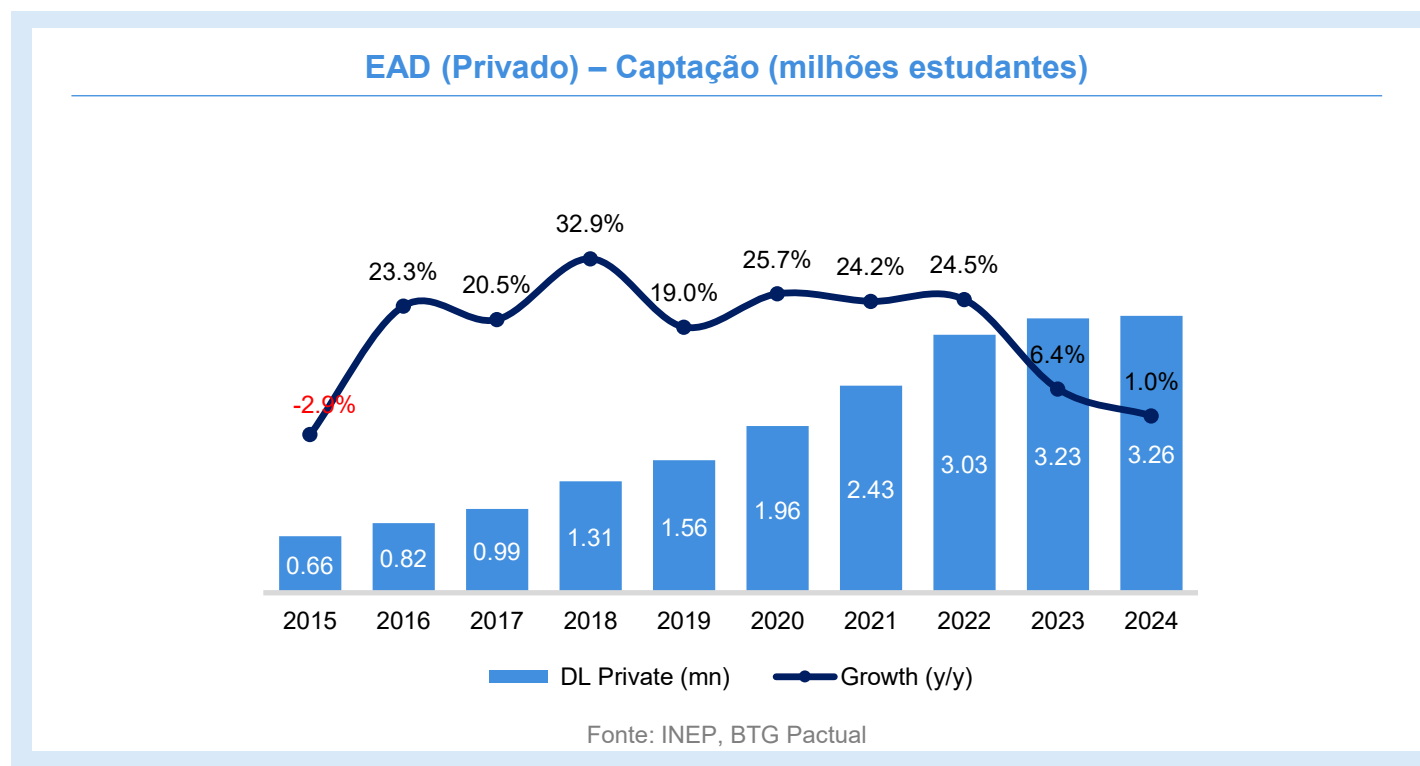


Educação Superior

Captação – Ensino a distância (Privado)

As captações no EAD privado se expandiram cerca de cinco vezes nos últimos dez anos, ultrapassando 3,26 milhões de novos alunos em 2024.

No entanto, observa-se que o ritmo de captação desacelerou em 2024, tanto para o setor como para as empresas listadas.



Educação Superior

Medicina

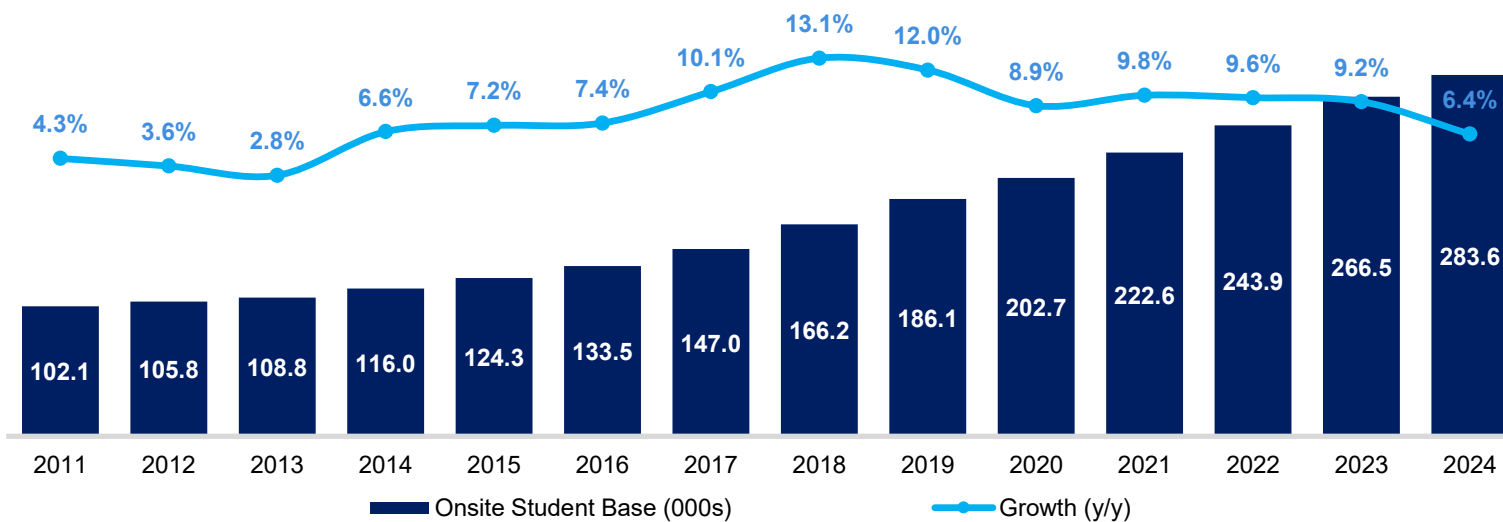
Menu



Educação Superior

Medicina– Base de estudantes

Medicina - Base de estudantes



Fonte: INEP, BTG Pactual

Em 2024, o Brasil alcançou 283 mil estudantes de medicina.

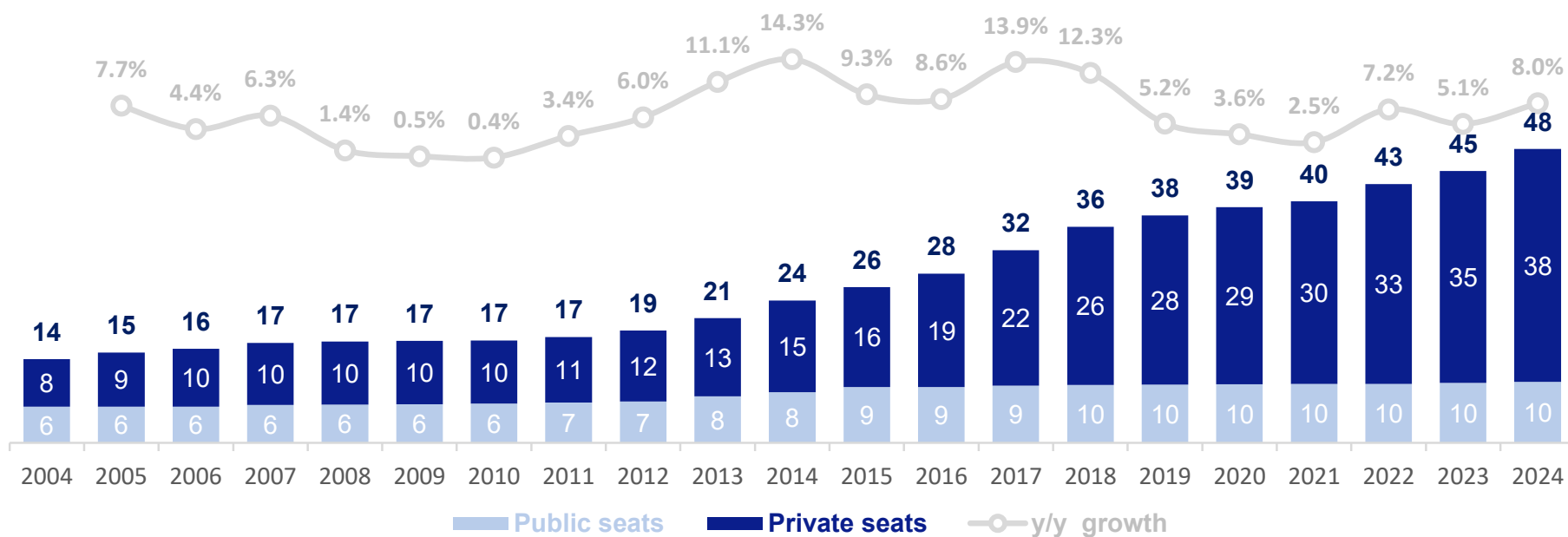
Apesar do rigoroso processo regulatório para autorização de vagas em cursos de medicina, o número de alunos vem crescendo a uma taxa média anual (CAGR) sólida de 9% nos últimos dez anos (2014–2024).

Educação Superior

Medicina— Vagas de medicina

Ao longo da última década, uma parte significativa da expansão das vagas de medicina veio de instituições privadas, impulsionada principalmente pelo programa Mais Médicos.

Vagas em faculdades de medicina no Brasil (Privadas + Públicas; em milhares)



Fonte: Scheffer M. et al., Demografia Médica no Brasil 2025, E-MEC, BTG Pactual

Educação Superior

Medicina– Candidatos por vaga

Candidatos por vaga em medicina (privado + público)

Year	Candidates	Seats	Candidate/Seat
2014	1,064,424	22,887	46.5
2015	1,121,928	24,432	45.9
2016	1,057,504	27,510	38.4
2017	1,045,212	31,175	33.5
2018	1,022,739	35,655	28.7
2019	1,038,157	39,511	26.3
2020	1,024,587	41,767	24.5
2021	966,005	44,182	21.9
2022	963,528	46,997	20.5
2023	961,793	51,120	18.8

Fonte: Demografia Médica no Brasil, BTG Pactual

De acordo com nossas fontes de mercado e reportagens da imprensa local, as operadoras de faculdades de medicina já começaram a reduzir as mensalidades, aumentar a participação de estudantes do FIES e lançar campanhas promocionais diante das crescentes dificuldades em preencher suas vagas. Segundo a Associação Médica Brasileira (AMB), a relação candidato/vaga nos cursos de medicina privados caiu acentuadamente de 31,9 para 7,2 entre 2014 e 2023.

Candidatos por vaga em medicina (privado)

Year	Candidates	Seats	Candidate/Seat
2014	474,466	14,882	31.9
2022	332,477	37,405	8.9
2023	296,992	41,421	7.2

Fonte: Demografia Médica no Brasil, BTG Pactual

Candidatos por vaga em medicina (público)

Year	Candidates	Seats	Candidate/Seat
2014	589,958	8,005	73.7
2022	631,051	9,592	65.8
2023	664,801	9,699	68.5

Fonte: Demografia Médica no Brasil, BTG Pactual

Educação Superior

Cursos

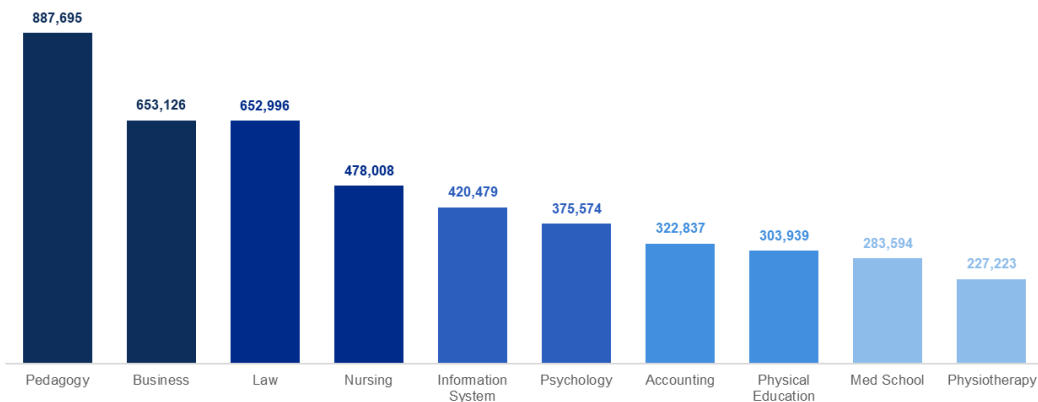
Menu



Educação Superior

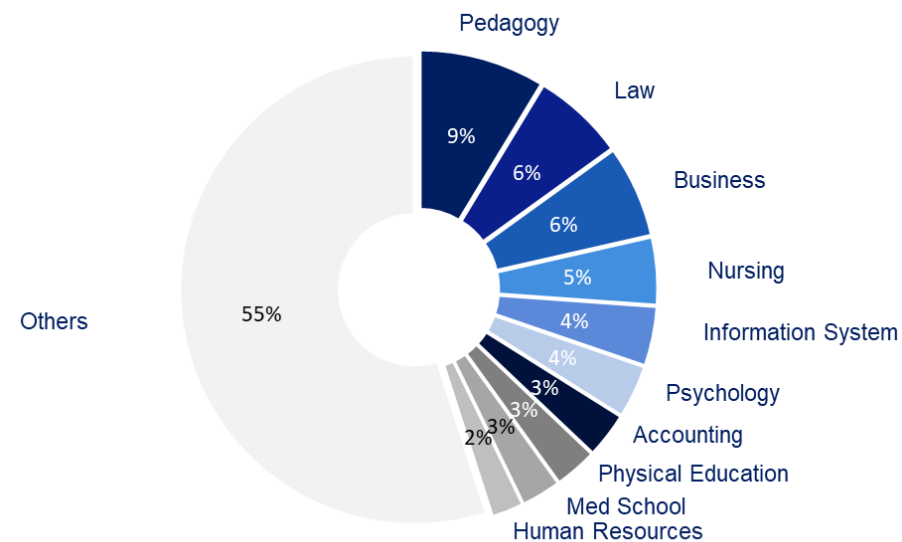
Total da Base de estudantes

Top 10 cursos de graduação (Total de estudantes) – 2024



Fonte: INEP e BTG Pactual

Distribuição dos cursos (como % da base de estudantes do setor) – 2024

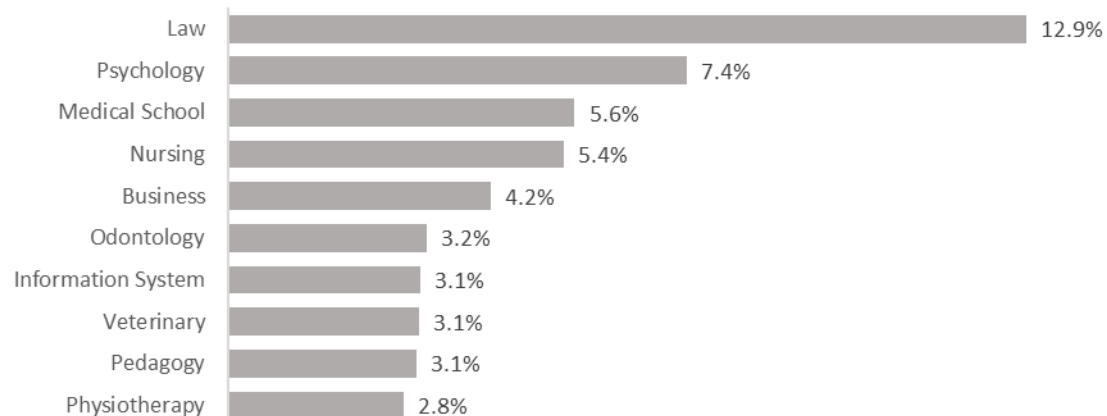


Fonte: INEP e BTG Pactual

Educação Superior

Cursos - Presencial

Distribuição da base de estudantes presenciais por curso (%) – 2024



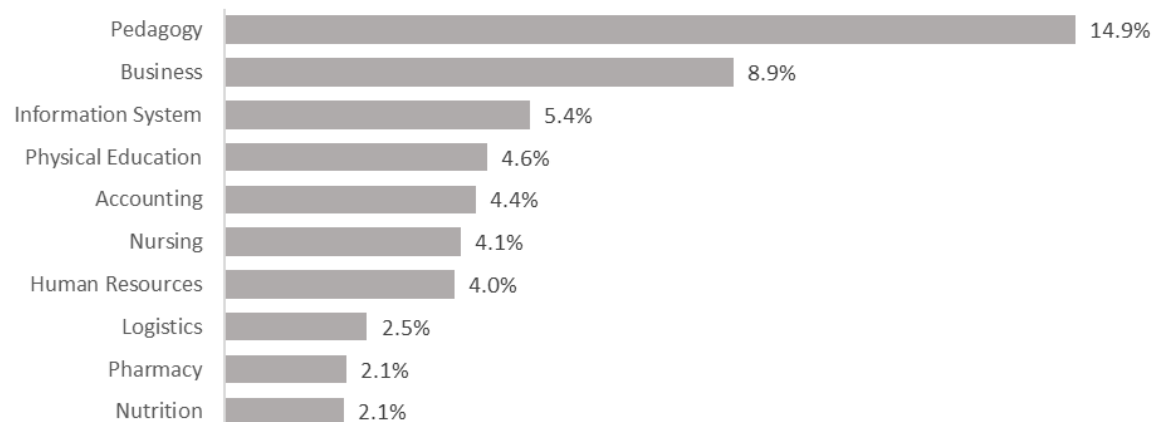
Fonte: INEP e BTG Pactual

Ranking	On-campus	2024
1	Law	652,960
2	Psychology	375,465
3	Medical School	283,594
4	Nursing	274,281
5	Business	214,639
6	Odontology	162,750
7	Information System	157,576
8	Veterinary	156,602
9	Pedagogy	154,442
10	Physiotherapy	143,969
-	Total Onsite	5,037,482

Educação Superior

Cursos– EAD

Distribuição da base de estudantes de ensino a distância por curso (%) – 2024



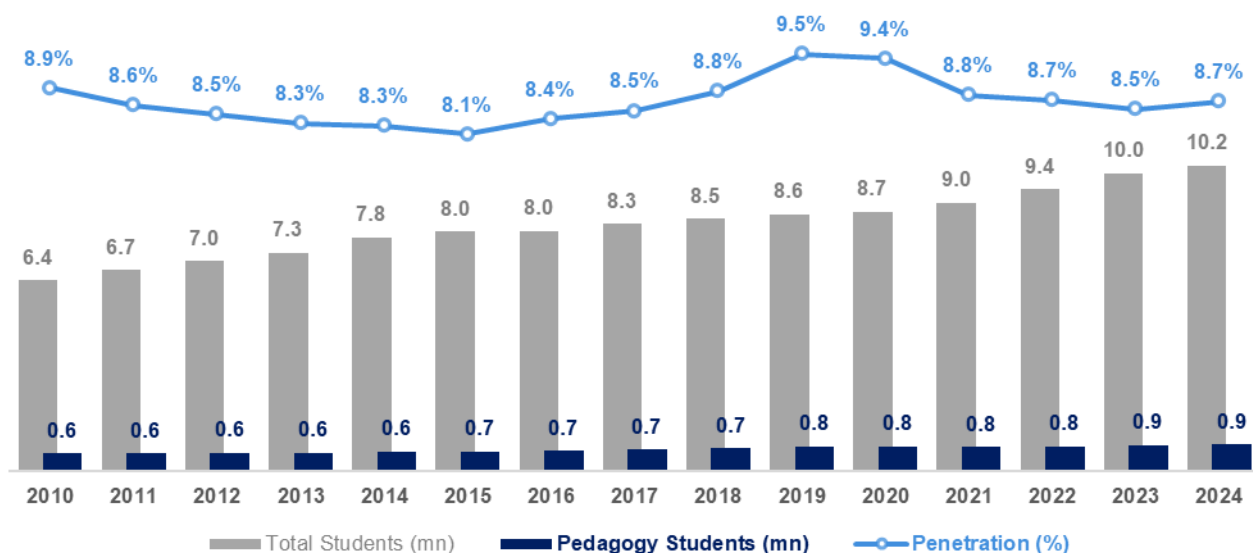
Fonte: INEP e BTG Pactual

Ranking	DL	2024
1	Pedagogy	733,253
2	Business	438,487
3	Information System	262,903
4	Physical Education	226,432
5	Accounting	216,183
6	Nursing	203,727
7	Human Resources	198,347
8	Logistics	122,751
9	Pharmacy	104,562
10	Nutrition	102,454
-	Total Onsite	5,189,391

Educação Superior

Cursos – Pedagogia

Total de estudantes de graduação (milhões) vs. estudantes de pedagogia (milhões)



Fonte: INEP e BTG Pactual

A pedagogia é o curso mais popular do país.

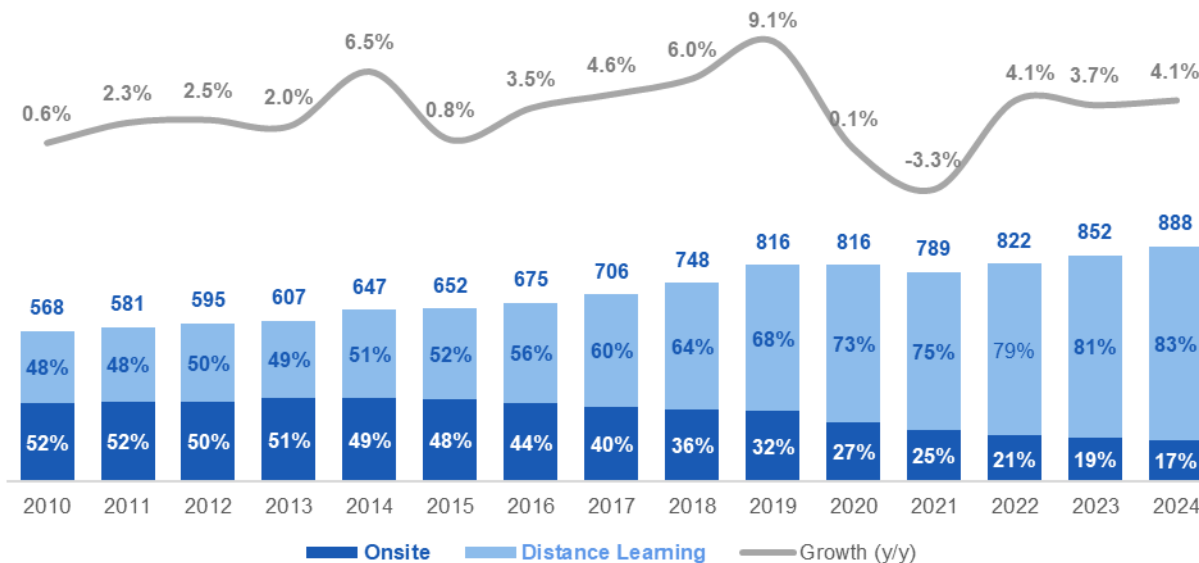
Em 2024, os estudantes matriculados em cursos de formação de professores representaram aproximadamente 8,7% do Total da base de graduação do Brasil.

Educação Superior

Cursos – Pedagogia

Cerca de 83% dos estudantes de pedagogia estão em cursos de EAD, o que representa um sinal de alerta para a qualidade acadêmica do sistema de educação básica no Brasil.

Total de estudantes de pedagogia na graduação (mil) – EAD vs. presencial



Fonte: INEP e BTG Pactual

Educação Superior

Cursos – Direito

Cursos de direito (mil estudantes)



Fonte: INEP e BTG Pactual

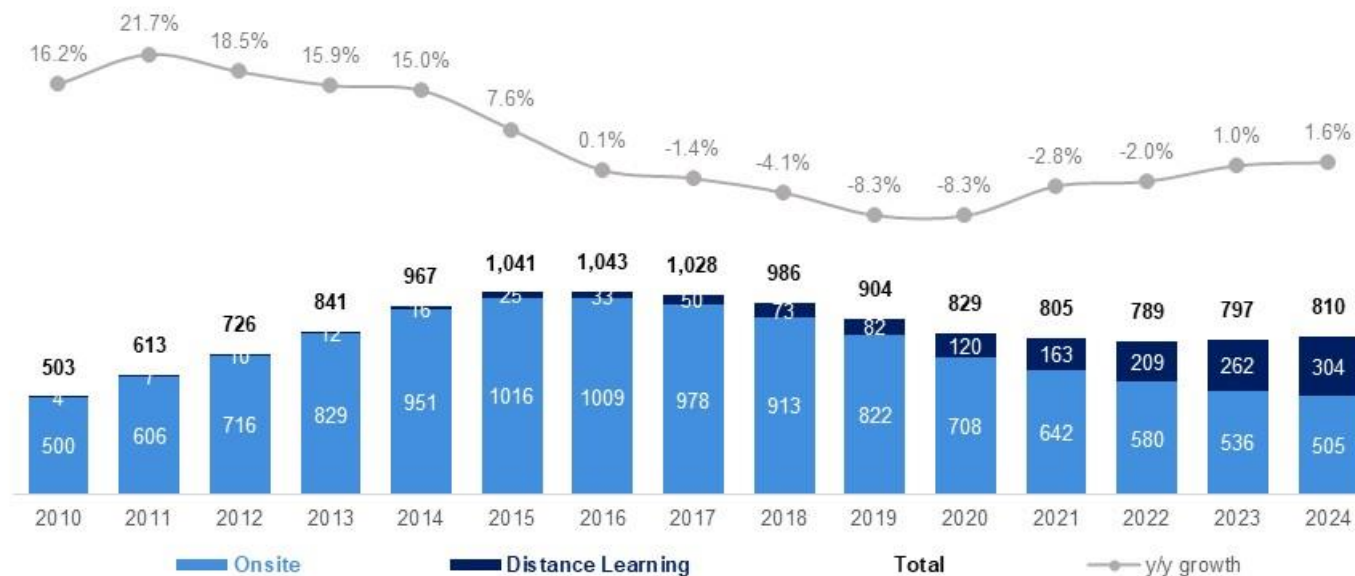
Apesar de ainda ser o terceiro maior curso em número Total de estudantes, direito também encolheu, perdendo cerca de 200 mil alunos entre 2018 e 2024.

Educação Superior

Cursos – Engenharia

Desde 2023, o número de estudantes em cursos de engenharia se estabilizou e voltou a crescer — ainda que em um ritmo mais lento e controlado. Antes disso, a base de alunos vinha diminuindo por vários anos.

Cursos de engenharia: Presencial vs. EAD ('000 estudantes)



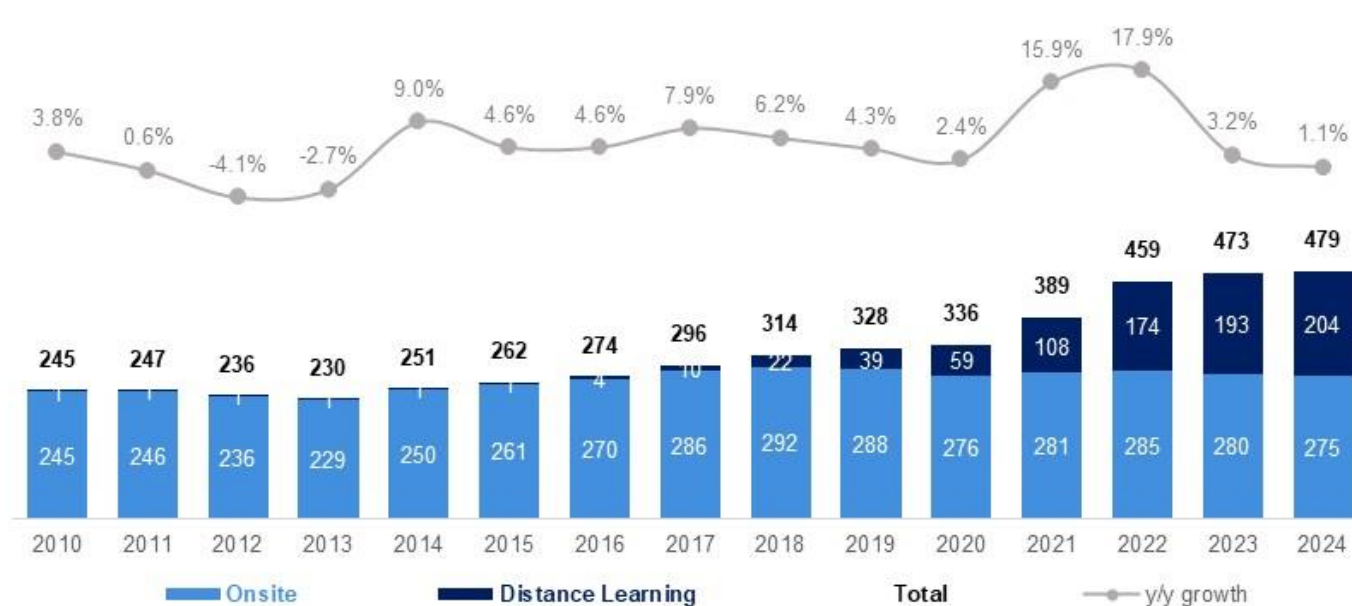
Fonte: INEP, BTG Pactual

Educação Superior

Cursos – Enfermagem

As matrículas em enfermagem cresceram fortemente nos últimos anos, principalmente devido à expansão do EAD. Enquanto o número de estudantes presenciais permaneceu praticamente estável, os cursos online se expandiram rapidamente desde 2018 e agora representam quase metade do Total de alunos.

Enfermagem: Presencial vs. EAD ('000 estudantes)

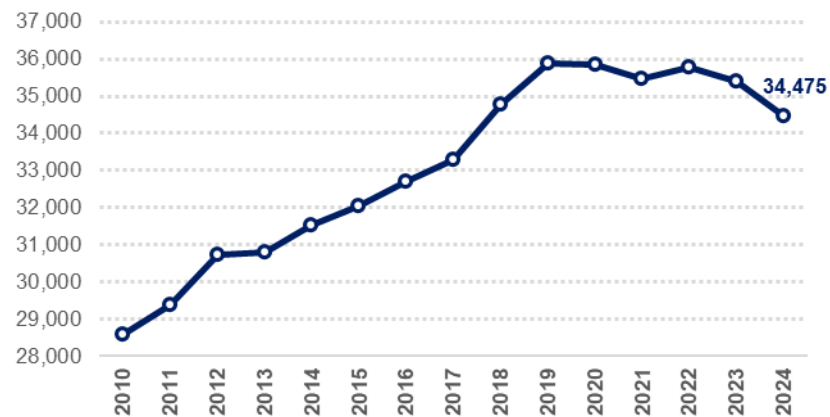


Fonte: INEP, BTG Pactual

Educação Superior

Crescimento em Cursos Presenciais

Número de cursos presenciais no Brasil
(oferta Total)



Fonte: INEP e BTG Pactual

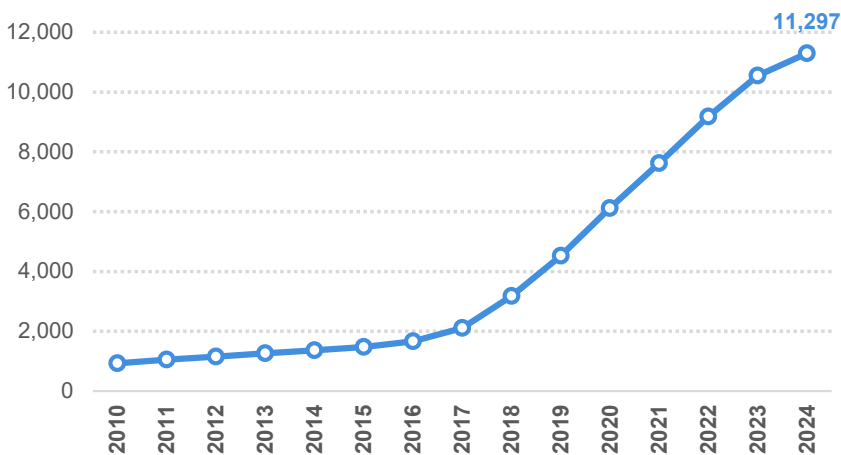
Número de cursos presenciais por
nível educacional

Year	Bachelor	Teaching	Technological	Total
2010	16,401	7,401	4,775	28,577
2011	16,832	7,352	5,192	29,376
2012	17,486	7,613	5,619	30,718
2013	17,665	7,328	5,798	30,791
2014	18,319	7,261	5,933	31,513
2015	18,938	7,004	6,086	32,028
2016	19,795	6,693	6,216	32,704
2017	20,578	6,501	6,193	33,272
2018	21,882	6,419	6,484	34,785
2019	23,083	6,391	6,424	35,898
2020	23,242	6,205	6,390	35,837
2021	23,388	6,018	6,059	35,465
2022	23,918	5,902	5,945	35,765
2023	23,925	5,741	5,739	35,405
2024	23,752	5,529	5,194	34,475

Educação Superior

Crescimento em cursos EAD

Número de cursos a distância (oferta Total)



Fonte: INEP e BTG Pactual

Número de cursos a distância por nível educacional

Year	Bachelor	Teaching	Technological	Total
2010	185	521	224	930
2011	199	559	286	1,044
2012	217	581	350	1,148
2013	240	592	426	1,258
2014	290	595	480	1,365
2015	316	625	532	1,473
2016	387	663	612	1,662
2017	525	771	812	2,108
2018	855	996	1,326	3,177
2019	1,319	1,234	1,976	4,529
2020	1,849	1,512	2,755	6,116
2021	2,396	1,709	3,515	7,620
2022	2,947	1,923	4,316	9,186
2023	3,446	2,145	4,963	10,554
2024	3,701	2,260	5,336	11,297

Educação Superior

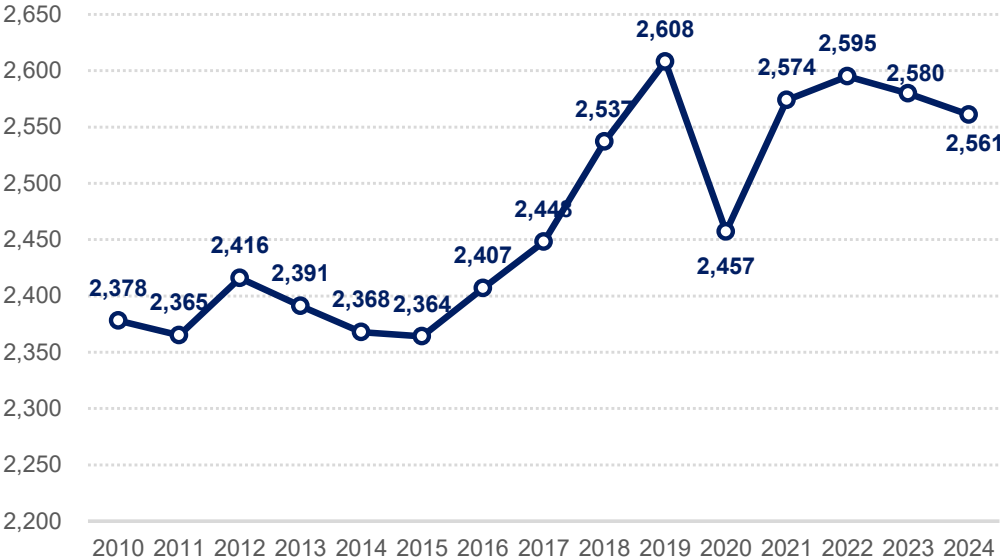
Instituições, campi e polos

Menu

Educação Superior

Instituições de ensino superior

Número de instituições de ensino superior



Fonte: INEP e BTG Pactual

Total de instituições (Público vs. Privado)

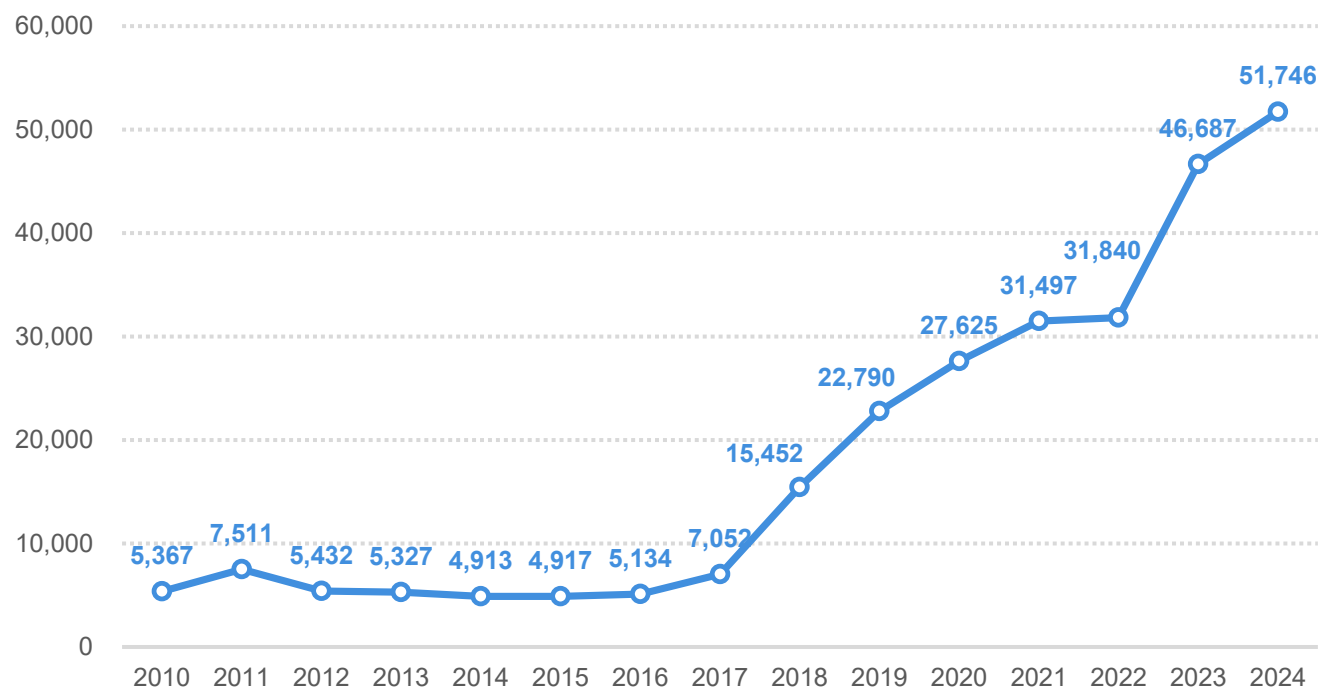
Year	Total	Public	Private
2010	2,378	278	2,100
2011	2,365	284	2,081
2012	2,416	304	2,112
2013	2,391	301	2,090
2014	2,368	298	2,070
2015	2,364	295	2,069
2016	2,407	296	2,111
2017	2,448	296	2,152
2018	2,537	299	2,238
2019	2,608	302	2,306
2020	2,457	304	2,153
2021	2,574	313	2,261
2022	2,595	312	2,283
2023	2,580	316	2,264
2024	2,561	317	2,244

Fonte: INEP e BTG Pactual

Educação Superior

Hubs de EAD

Total de Hubs de EAD



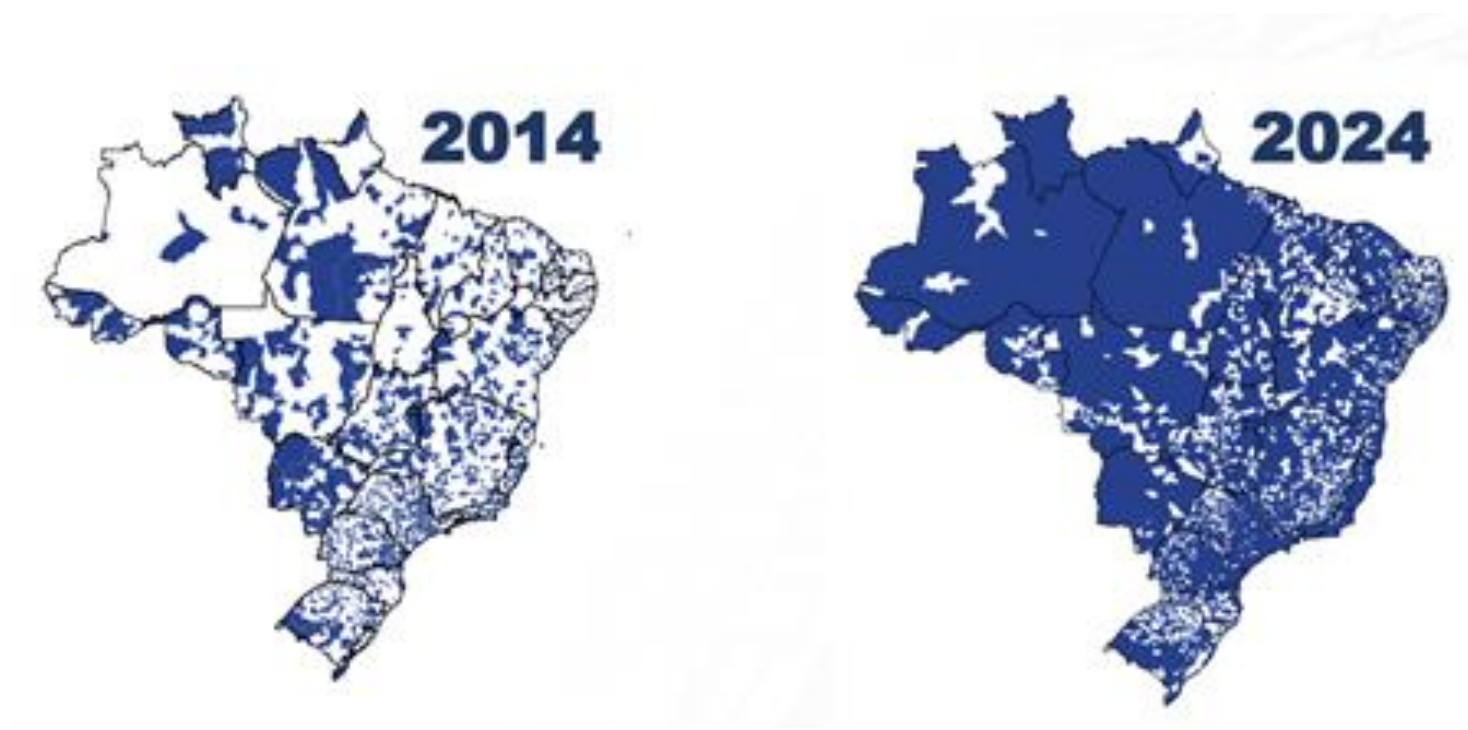
Fonte: Semesp e BTG Pactual

O número de polos de EAD no país cresceu mais de nove vezes na última década. Observando os dados de 2024, o ritmo de expansão pode mudar sob o novo marco regulatório do ensino superior.

Educação Superior

Hubs de EAD no Brasil

O alcance geográfico do EAD continuou a se expandir, com programas disponíveis em 3.387 municípios (61% das cidades brasileiras), quase o dobro do nível observado em 2014.



Educação Superior

Participação de mercado

Menu

Educação Superior

Participação de mercado no segmento privado (Total de estudantes)

Big Goups	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cogna	507,468	563,108	666,936	729,007	917,420	944,629	932,512	948,762	870,452	847,855	839,915	891,226	969,118	1,038,208	1,121,951
Vitru	84,164	100,203	114,306	134,887	155,284	163,969	168,458	230,212	319,557	446,800	610,896	821,061	1,099,898	1,186,120	1,078,431
YDUQS	341,088	371,951	386,799	404,095	478,630	508,245	525,310	535,178	543,584	550,737	735,634	764,258	764,713	846,769	814,449
Cruzeiro do Sul	111,942	113,078	121,323	133,240	142,621	173,068	205,839	238,032	274,479	300,593	327,960	363,092	383,460	462,833	511,842
SER Educacional	116,041	122,810	131,105	146,935	172,061	201,102	202,943	223,464	227,351	239,011	255,629	258,253	257,222	276,928	373,266
Ânima Educação	193,936	208,363	236,653	268,543	286,108	298,676	302,337	303,219	317,434	324,759	330,208	328,778	369,650	374,987	331,843
Uninter	18,158	23,161	95,816	103,135	113,011	124,196	134,042	165,073	185,580	183,110	200,439	206,604	231,326	256,458	286,484
Unip	208,239	237,777	256,502	291,768	328,756	343,471	353,859	380,605	431,410	447,944	462,253	413,709	363,958	302,491	260,362
Uninove	120,660	140,831	128,259	138,158	148,123	138,675	140,254	151,665	161,229	177,957	189,554	166,562	144,907	157,763	162,714
Afya	56,037	59,039	60,056	64,809	68,398	72,549	68,738	68,239	68,805	69,148	65,888	64,267	60,449	60,676	67,748
Whitney	32,299	34,863	41,565	45,835	52,620	52,780	49,963	48,182	46,071	42,161	35,136	35,091	41,008	44,049	56,699
	2,974,030	3,016,714	3,043,405	3,061,034	3,128,712	3,131,573	3,047,791	2,963,446	2,953,011	2,917,991	2,697,438	2,619,022	2,706,828	2,936,345	3,141,810
Total	4,736,001	4,966,374	5,140,312	5,373,450	5,867,011	6,075,152	6,058,623	6,241,307	6,373,274	6,523,678	6,724,002	6,907,893	7,367,080	7,907,652	8,162,039

Total Private	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cogna	10.7%	11.3%	13.0%	13.6%	15.6%	15.5%	15.4%	15.2%	13.7%	13.0%	12.5%	12.9%	13.2%	13.1%	13.7%
Vitru	1.8%	2.0%	2.2%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	3.7%	5.0%	6.8%	9.1%	11.9%	14.9%	15.0%	13.2%
YDUQS	7.2%	7.5%	7.5%	7.5%	8.2%	8.4%	8.7%	8.6%	8.5%	8.4%	10.9%	11.1%	10.4%	10.7%	10.0%
Cruzeiro do Sul	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.8%	3.4%	3.8%	4.3%	4.6%	4.9%	5.3%	5.2%	5.9%	6.3%
SER Educacional	2.5%	2.5%	2.6%	2.7%	2.9%	3.3%	3.3%	3.6%	3.6%	3.7%	3.8%	3.7%	3.5%	3.5%	4.6%
Ânima Educação	4.1%	4.2%	4.6%	5.0%	4.9%	4.9%	5.0%	4.9%	5.0%	5.0%	4.9%	4.8%	5.0%	4.7%	4.1%
Uninter	0.4%	0.5%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.2%	2.6%	2.9%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	3.2%	3.5%
Unip	4.4%	4.8%	5.0%	5.4%	5.6%	5.7%	5.8%	6.1%	6.8%	6.9%	6.9%	6.0%	4.9%	3.8%	3.2%
Uninove	2.5%	2.8%	2.5%	2.6%	2.5%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.4%	2.0%	2.0%	2.0%
Afya	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%
Whitney	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%
Others	62.8%	60.7%	59.2%	57.0%	53.3%	51.5%	50.3%	47.5%	46.3%	44.7%	40.1%	37.9%	36.7%	37.1%	38.5%

Os players menores alcançaram uma participação de 38% no mercado de educação privada no Brasil em 2024 (versus 53% em 2014).

Educação Superior

Participação de mercado no segmento Presencial Privado (número de estudantes)

A YDUQS permanece como líder de mercado no segmento presencial. No geral, a participação de mercado manteve-se praticamente estável em 2024, na comparação anual.

Big Goups	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
YDUQS	285,559	303,237	302,943	320,915	365,270	398,529	414,500	401,375	378,129	349,928	359,461	290,388	267,715	242,787	220,037
SER Educacional	97,985	110,576	119,724	133,890	156,833	175,461	168,686	176,628	172,976	166,033	144,759	140,526	138,262	153,144	193,685
Cogna	311,989	342,719	348,407	365,619	455,447	474,275	432,450	429,245	397,292	342,749	279,402	222,458	199,679	183,791	181,888
Ânima Educação	176,178	185,308	195,098	221,105	253,213	263,390	265,368	265,470	270,456	263,571	256,714	228,199	234,368	220,128	178,654
Cruzeiro do Sul	98,142	95,758	98,804	104,758	108,249	122,841	130,767	139,934	143,159	139,166	129,012	129,641	134,519	148,121	155,912
Unip	159,190	169,271	185,129	203,965	220,766	219,649	213,517	217,088	216,312	213,841	192,754	150,915	127,475	108,690	96,994
Uninove	110,892	126,745	111,999	119,307	127,605	118,277	120,765	129,396	126,821	128,631	130,541	107,170	86,821	85,841	83,440
Afya	56,037	59,039	60,056	64,809	68,226	71,105	66,481	64,697	62,298	58,743	54,045	50,762	51,871	53,819	57,650
Whitney	29,527	31,854	37,776	42,636	49,039	48,471	45,199	43,714	39,951	34,476	26,854	23,314	22,906	23,569	27,257
Vitru	18,606	19,388	20,395	21,793	23,762	24,851	23,846	23,851	22,794	22,198	21,103	18,865	21,458	21,583	21,553
Uninter	3,380	3,635	5,472	4,408	3,626	3,306	2,772	2,839	2,955	2,370	1,840	1,539	1,050	894	728
	2,639,939	2,703,841	2,722,283	2,771,226	2,832,506	2,889,638	2,802,455	2,755,660	2,656,547	2,509,365	2,179,086	1,999,967	1,932,279	1,952,982	1,970,189
Total	3,987,424	4,151,371	4,208,086	4,374,431	4,664,542	4,809,793	4,686,806	4,649,897	4,489,690	4,231,071	3,775,571	3,363,744	3,218,403	3,195,349	3,187,987

Onsite Private	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
YDUQS	7%	7%	7%	7%	8%	8%	9%	9%	8%	8%	10%	9%	8%	8%	7%
SER Educacional	2%	3%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	6%
Cogna	8%	8%	8%	8%	10%	10%	9%	9%	9%	8%	7%	7%	6%	6%	6%
Ânima Educação	4%	4%	5%	5%	5%	5%	6%	6%	6%	6%	7%	7%	7%	7%	6%
Cruzeiro do Sul	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	4%	4%	5%	5%
Unip	4%	4%	4%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	4%	4%	3%	3%
Uninove	3%	3%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Afya	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%
Whitney	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Vitru	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Uninter	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Others	66%	65%	65%	63%	61%	60%	60%	59%	59%	59%	58%	59%	60%	61%	62%

*Os dados históricos são pro forma, incluindo aquisições. Fonte: INEP e BTG Pactual

Educação Superior

Participação de mercado no segmento Privado de EAD (Total de estudantes)

Big Groups	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
VTRU	65,558	80,815	93,911	113,094	131,522	139,118	144,612	206,361	296,763	424,602	589,793	802,196	1,078,440	1,164,537	1,056,878
Cogna	193,735	218,720	317,273	362,802	461,486	470,100	500,043	519,517	473,160	505,106	560,513	668,768	769,439	854,417	940,063
YDUQS	53,360	66,695	82,027	82,127	112,968	109,707	110,810	133,803	165,455	200,809	376,173	473,870	496,998	603,982	594,412
Cruzeiro do Sul	13,800	17,320	22,519	28,482	34,372	50,227	75,072	98,098	131,320	161,427	198,948	233,451	248,941	314,712	355,930
Uninter	14,778	19,526	90,344	98,727	109,385	120,890	131,270	162,234	182,625	180,740	198,599	205,065	230,276	255,564	285,756
SER Educacional	17,266	12,138	11,328	13,013	15,203	25,641	34,249	46,832	54,375	72,978	110,870	117,727	118,960	123,784	179,581
Unip	49,049	68,506	71,373	87,803	107,990	123,822	140,342	163,517	215,098	234,103	269,499	262,794	236,483	193,801	163,368
Ânima Educação	17,282	22,460	13,963	19,355	32,491	34,882	36,499	37,525	46,798	61,113	73,436	100,487	135,177	154,859	153,189
Uninove	1,513	3,710	7,962	10,378	13,870	17,086	17,763	21,648	34,228	49,326	59,013	59,392	58,086	71,922	79,274
Whitney	2,772	3,009	3,789	3,199	3,581	4,309	4,764	4,468	6,120	7,685	8,282	11,777	18,102	20,480	29,442
Afya					172	1,444	2,257	3,542	6,507	10,405	11,843	13,505	8,578	6,857	10,098
	319,464	302,104	217,737	180,039	179,429	168,133	174,136	193,865	271,135	384,313	491,462	595,117	749,197	947,388	1,126,061
Total	748,577	815,003	932,226	999,019	1,202,469	1,265,359	1,371,817	1,591,410	1,883,584	2,292,607	2,948,431	3,544,149	4,148,677	4,712,303	4,974,052

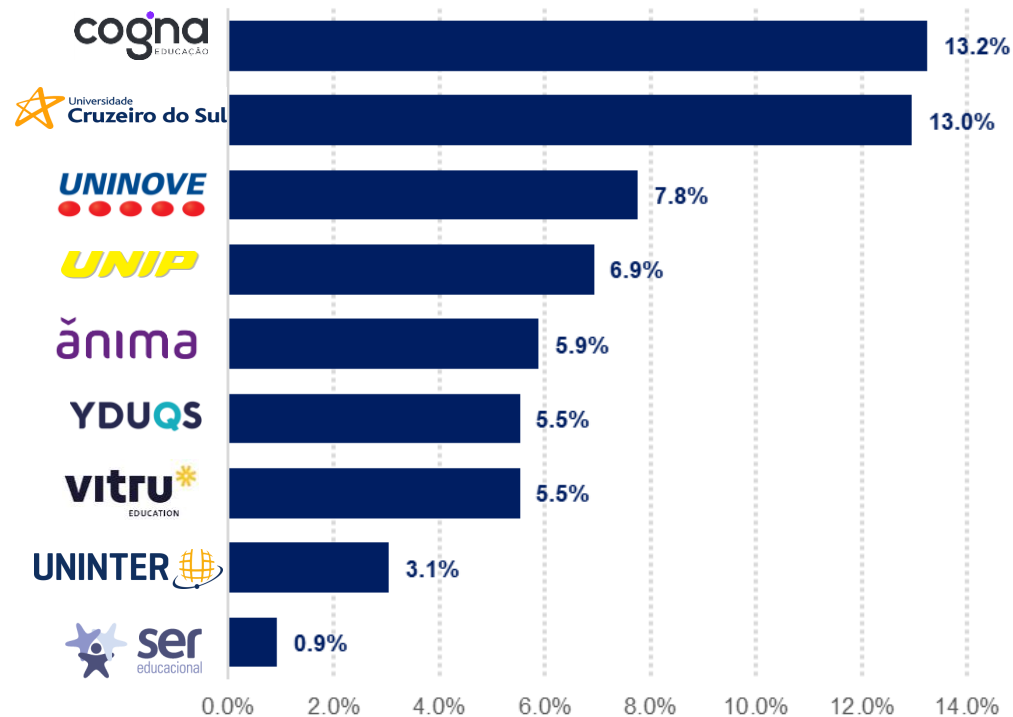
DL Private	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
VTRU	9%	10%	10%	11%	11%	11%	11%	13%	16%	19%	20%	23%	26%	25%	21%
Cogna	26%	27%	34%	36%	38%	37%	36%	33%	25%	22%	19%	19%	19%	18%	19%
YDUQS	7%	8%	9%	8%	9%	9%	8%	8%	9%	9%	13%	13%	12%	13%	12%
Cruzeiro do Sul	2%	2%	2%	3%	3%	4%	5%	6%	7%	7%	7%	7%	6%	7%	7%
Uninter	2%	2%	10%	10%	9%	10%	10%	10%	10%	8%	7%	6%	6%	5%	6%
SER Educacional	2%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	3%	3%	3%	4%	3%	3%	3%	4%
Unip	7%	8%	8%	9%	9%	10%	10%	10%	11%	10%	9%	7%	6%	4%	3%
Ânima Educação	2%	3%	1%	2%	3%	3%	3%	2%	2%	3%	2%	3%	3%	3%	3%
Uninove	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	1%	2%	2%
Whitney	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Afya	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Others	43%	49%	42%	38%	34%	34%	34%	35%	38%	38%	35%	32%	31%	32%	34%

A Cogna ganhou participação, enquanto a VTRU e a YDUQS perderam.

Educação Superior

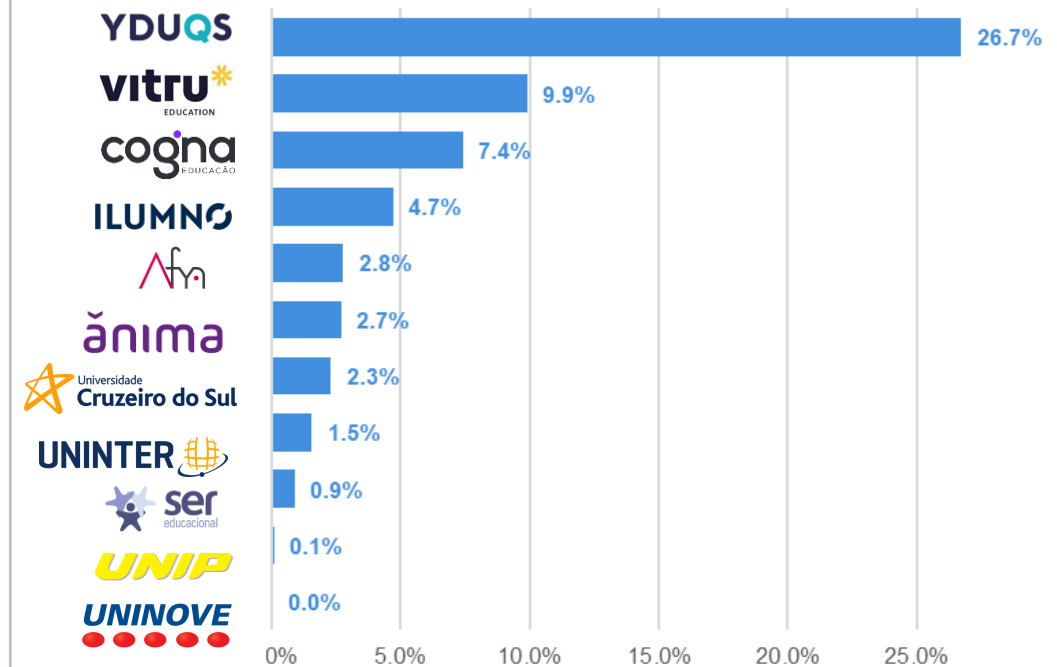
Participação de mercado em SP e RJ (2024; Total de estudantes)

Participação de mercado em São Paulo (Privado)



Fonte: INEP e BTG Pactual

Distribuição da participação de mercado no estado do RJ (setor privado)



Fonte: INEP e BTG Pactual *Ânima com a Laureate, VTRU com a Unicesumar, e Ser com a FAEL

Educação Superior

Geografia

Menu

Educação Superior - Base de estudantes

Base de estudantes – Geografia (Total)

Total Students	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
SP	1,757,888	1,818,368	1,929,696	2,047,412	2,072,640	2,057,139	2,129,327	2,232,018	2,271,187	2,304,956	2,239,215	2,235,536	2,331,047	2,382,512
PR	634,291	694,134	766,888	860,044	927,002	959,431	1,024,817	1,059,857	1,151,560	1,268,728	1,415,431	1,848,228	2,080,122	2,273,487
RJ	636,008	646,623	615,179	668,888	703,293	710,571	733,281	738,427	737,001	833,680	883,798	897,801	948,461	962,032
SC	304,084	313,505	331,981	347,704	352,563	354,637	399,227	456,860	547,662	689,150	850,282	983,679	1,065,152	942,656
MG	622,301	646,193	664,435	696,139	704,643	698,260	695,682	680,581	661,904	614,055	592,854	582,238	600,342	598,926
PE	205,758	213,601	222,113	228,626	237,838	238,531	243,488	249,590	257,269	262,747	259,821	282,455	288,671	343,959
RS	427,617	407,136	404,405	411,442	416,611	411,163	403,762	391,754	366,982	345,756	339,973	320,013	313,799	314,281
BA	285,782	304,376	312,017	340,971	338,917	338,319	341,141	342,372	332,187	272,486	270,749	292,159	281,101	286,156
CE	173,563	190,374	209,243	236,198	251,544	264,557	261,427	267,559	273,137	254,027	221,587	233,944	248,858	267,091
DF	165,134	161,465	169,171	174,941	174,833	175,671	176,568	177,383	193,498	194,088	193,042	208,196	214,852	221,603
GO	180,868	177,385	185,011	191,817	190,287	185,911	190,339	190,886	191,264	171,777	168,598	168,151	179,294	184,999
PA	115,068	123,052	127,869	135,661	135,069	149,378	154,527	155,368	159,528	128,045	154,087	156,765	164,485	182,220
MA	101,218	110,379	119,207	132,868	137,674	142,061	159,140	163,370	163,655	143,721	150,247	149,774	149,089	142,220
PB	107,292	113,578	123,395	134,220	142,284	140,923	141,428	138,412	137,273	123,720	125,344	123,945	132,156	139,377
MS	160,384	220,387	201,939	251,915	237,686	245,400	267,596	250,087	243,617	254,449	287,273	136,062	134,670	136,992
AM	118,228	124,754	132,098	135,451	155,210	136,724	137,752	133,898	125,885	89,605	116,230	114,839	132,211	129,203
ES	108,196	110,095	110,587	121,727	122,775	123,794	120,890	121,434	115,323	115,705	114,877	116,418	116,979	120,679
RN	99,889	108,056	117,460	118,327	121,312	112,736	108,011	105,502	104,590	99,901	101,290	103,964	108,656	107,280
PI	88,084	96,346	99,425	105,944	109,106	109,885	116,585	115,390	114,480	106,214	97,852	96,317	100,004	101,783
MT	103,060	112,525	120,601	132,380	134,100	134,546	133,047	128,842	122,588	100,894	103,156	101,264	99,352	98,941
AL	74,679	78,853	83,791	86,909	86,407	80,766	80,243	86,443	80,232	74,817	74,670	71,788	73,751	74,445
SE	70,020	74,986	78,801	81,477	84,539	85,432	83,109	80,202	77,545	69,331	66,228	61,587	59,546	59,522
TO	88,209	78,554	64,956	58,700	60,496	59,981	55,361	54,626	52,157	48,477	48,755	50,355	48,264	48,745
RO	44,031	43,567	45,882	48,703	49,338	49,506	51,237	51,400	51,071	48,081	48,408	44,590	45,952	45,810
AP	21,959	24,553	26,352	32,201	35,384	36,194	34,270	34,831	30,833	29,773	28,267	27,727	24,627	25,831
AC	22,429	21,841	21,659	25,287	25,175	26,404	25,535	25,370	23,004	20,479	19,605	20,101	19,233	18,648
RR	23,649	23,002	21,816	22,061	20,571	20,781	18,873	18,293	18,392	15,692	14,915	15,701	16,108	17,475
Total	6,739,689	7,037,688	7,305,977	7,828,013	8,027,297	8,048,701	8,286,663	8,450,755	8,603,824	8,680,354	8,986,554	9,443,597	9,976,782	10,226,873

Educação Superior - Base de estudantes

Base de estudantes – Geografia (Presencial)

Onsite Students	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
SP	1,564,980	1,599,416	1,674,723	1,750,902	1,753,560	1,695,810	1,680,789	1,643,015	1,578,128	1,461,108	1,285,451	1,217,604	1,200,472	1,179,321
MG	575,130	597,098	624,305	658,065	670,003	660,407	661,579	641,148	616,802	563,346	535,894	509,357	505,848	483,107
RJ	547,544	551,627	539,893	571,166	593,754	590,745	589,080	562,071	532,859	508,970	475,987	461,298	444,729	440,695
PR	347,267	353,844	359,067	374,993	388,164	382,786	380,999	374,754	361,087	331,399	309,088	305,713	305,279	308,690
BA	261,329	279,728	286,002	314,075	322,558	323,417	326,867	328,276	311,834	253,273	250,167	265,932	255,882	252,860
RS	368,900	368,068	376,122	387,322	393,028	388,419	379,457	360,130	328,320	298,581	282,593	257,017	242,732	239,227
PE	201,530	209,247	218,170	222,856	230,255	230,230	229,647	235,963	235,423	221,098	213,922	212,010	201,336	217,073
CE	166,917	182,938	202,079	228,541	244,340	258,463	252,350	248,832	240,860	220,767	194,365	206,373	207,860	207,644
SC	213,279	219,826	227,495	233,354	239,957	237,843	237,829	227,929	227,785	213,761	205,376	190,100	193,383	194,315
GO	179,501	176,237	183,629	190,584	189,429	185,405	188,330	187,895	184,447	163,645	157,553	156,392	165,666	169,352
PA	110,074	119,465	125,385	134,563	134,211	148,736	153,085	152,964	155,516	121,921	146,033	145,085	151,339	160,939
DF	155,433	154,932	163,376	169,161	169,489	169,149	167,324	162,263	157,661	140,262	135,832	132,589	129,908	133,485
MA	94,224	99,684	109,409	122,282	129,630	135,673	147,031	151,438	149,862	132,372	136,791	134,593	133,065	126,996
PB	101,647	107,609	117,103	127,845	136,330	136,216	136,087	133,027	132,593	118,614	118,074	114,929	120,319	123,494
AM	116,867	122,916	129,904	132,668	151,675	133,882	132,623	130,578	121,848	86,812	111,833	107,487	119,815	115,328
RN	97,047	102,822	110,864	110,523	112,850	105,633	100,043	97,243	95,734	91,212	87,986	89,533	91,334	90,560
MT	101,175	110,411	117,257	128,419	130,245	128,643	127,686	123,599	118,322	96,128	97,302	95,178	92,528	90,329
ES	105,092	108,006	109,216	118,175	119,805	120,882	116,965	115,385	108,358	103,205	95,151	90,934	89,037	87,540
PI	83,259	88,119	92,743	95,641	97,383	99,895	102,319	102,366	101,891	94,088	86,460	84,679	84,269	86,311
AL	71,274	74,694	79,276	82,170	82,497	77,738	78,010	82,559	78,098	72,261	72,040	69,127	69,321	69,459
MS	76,411	79,525	79,756	87,871	91,739	88,421	90,598	86,829	82,432	71,425	69,697	66,216	66,941	65,947
SE	54,990	62,027	65,630	69,098	72,125	72,014	70,369	67,196	65,483	58,610	56,112	53,070	50,695	50,770
TO	42,912	45,113	47,250	49,562	52,420	52,751	52,828	52,312	50,421	46,020	46,816	47,804	44,595	44,694
RO	42,928	42,433	45,590	48,491	48,926	49,123	50,869	50,517	48,754	43,846	41,122	41,551	42,864	43,161
AP	21,896	24,488	26,027	31,965	35,015	35,759	33,798	33,662	29,608	27,948	26,269	25,393	22,489	24,070
AC	22,429	21,841	21,659	25,287	25,175	26,404	25,350	25,276	22,830	19,680	18,437	18,765	17,807	17,486
RR	22,727	21,724	20,475	20,592	18,982	19,839	17,769	17,017	16,604	14,199	13,833	13,934	13,988	14,629
Total	5,746,762	5,923,838	6,152,405	6,486,171	6,633,545	6,554,283	6,529,681	6,394,244	6,153,560	5,574,551	5,270,184	5,112,663	5,063,501	5,037,482

Educação Superior - Base de estudantes

Base de estudantes – Geografia (EAD)

DL Students	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PR	287,024	340,290	407,821	485,051	538,838	576,645	643,818	685,103	790,473	937,329	1,106,343	1,542,515	1,774,843	1,964,797
SP	192,908	218,952	254,973	296,510	319,080	361,329	448,538	589,003	693,059	843,848	953,764	1,017,932	1,130,575	1,203,191
SC	90,805	93,679	104,486	114,350	112,606	116,794	161,398	228,931	319,877	475,389	644,906	793,579	871,769	748,341
RJ	88,464	94,996	75,286	97,722	109,539	119,826	144,201	176,356	204,142	324,710	407,811	436,503	503,732	521,337
PE	4,228	4,354	3,943	5,770	7,583	8,301	13,841	13,627	21,846	41,649	45,899	70,445	87,335	126,886
MG	47,171	49,095	40,130	38,074	34,640	37,853	34,103	39,433	45,102	50,709	56,960	72,881	94,494	115,819
DF	9,701	6,533	5,795	5,780	5,344	6,522	9,244	15,120	35,837	53,826	57,210	75,607	84,944	88,118
RS	58,717	39,068	28,283	24,120	23,583	22,744	24,305	31,624	38,662	47,175	57,380	62,996	71,067	75,054
MS	83,973	140,862	122,183	164,044	145,947	156,979	176,998	163,258	161,185	183,024	217,576	69,846	67,729	71,045
CE	6,646	7,436	7,164	7,657	7,204	6,094	9,077	18,727	32,277	33,260	27,222	27,571	40,998	59,447
BA	24,453	24,648	26,015	26,896	16,359	14,902	14,274	14,096	20,353	19,213	20,582	26,227	25,219	33,296
ES	3,104	2,089	1,371	3,552	2,970	2,912	3,925	6,049	6,965	12,500	19,726	25,484	27,942	33,139
PA	4,994	3,587	2,484	1,098	858	642	1,442	2,404	4,012	6,124	8,054	11,680	13,146	21,281
RN	2,842	5,234	6,596	7,804	8,462	7,103	7,968	8,259	8,856	8,689	13,304	14,431	17,322	16,720
PB	5,645	5,969	6,292	6,375	5,954	4,707	5,341	5,385	4,680	5,106	7,270	9,016	11,837	15,883
GO	1,367	1,148	1,382	1,233	858	506	2,009	2,991	6,817	8,132	11,045	11,759	13,628	15,647
PI	4,825	8,227	6,682	10,303	11,723	9,990	14,266	13,024	12,589	12,126	11,392	11,638	15,735	15,472
MA	6,994	10,695	9,798	10,586	8,044	6,388	12,109	11,932	13,793	11,349	13,456	15,181	16,024	15,224
AM	1,361	1,838	2,194	2,783	3,535	2,842	5,129	3,320	4,037	2,793	4,397	7,352	12,396	13,875
SE	15,030	12,959	13,171	12,379	12,414	13,418	12,740	13,006	12,062	10,721	10,116	8,517	8,851	8,752
MT	1,885	2,114	3,344	3,961	3,855	5,903	5,361	5,243	4,266	4,766	5,854	6,086	6,824	8,612
AL	3,405	4,159	4,515	4,739	3,910	3,028	2,233	3,884	2,134	2,556	2,630	2,661	4,430	4,986
TO	45,297	33,441	17,706	9,138	8,076	7,230	2,533	2,314	1,736	2,457	1,939	2,551	3,669	4,051
RR	922	1,278	1,341	1,469	1,589	942	1,104	1,276	1,788	1,493	1,082	1,767	2,120	2,846
RO	1,103	1,134	292	212	412	383	368	883	2,317	4,235	7,286	3,039	3,088	2,649
AP	63	65	325	236	369	435	472	1,169	1,225	1,825	1,998	2,334	2,138	1,761
AC							185	94	174	799	1,168	1,336	1,426	1,162
Total	992,927	1,113,850	1,153,572	1,341,842	1,393,752	1,494,418	1,756,982	2,056,511	2,450,264	3,105,803	3,716,370	4,330,934	4,913,281	5,189,391

Educação Superior

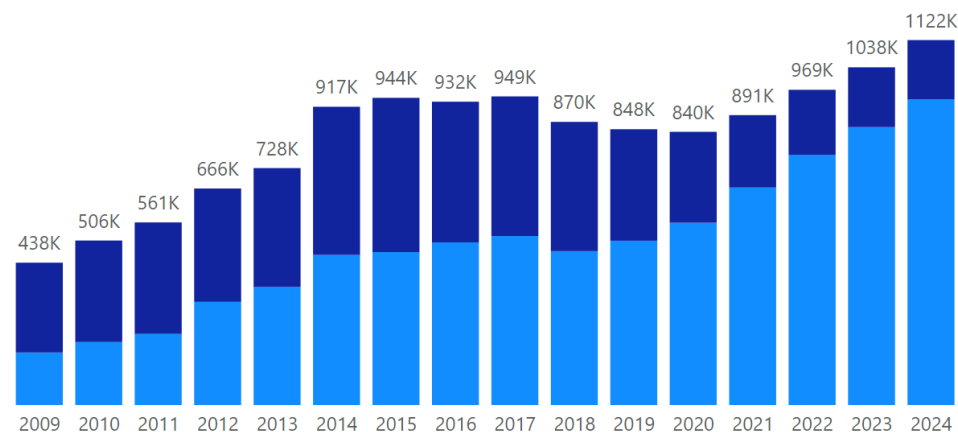
Empresas (2024)

Menu



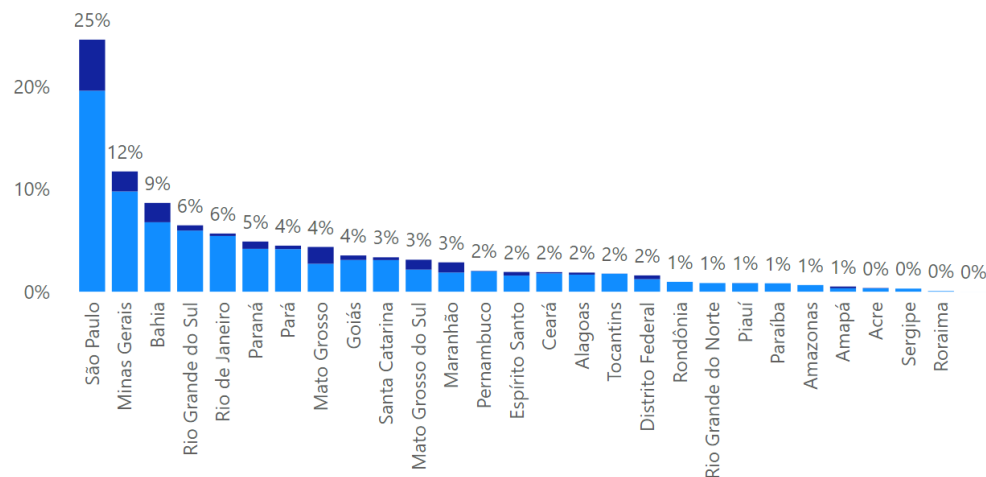
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



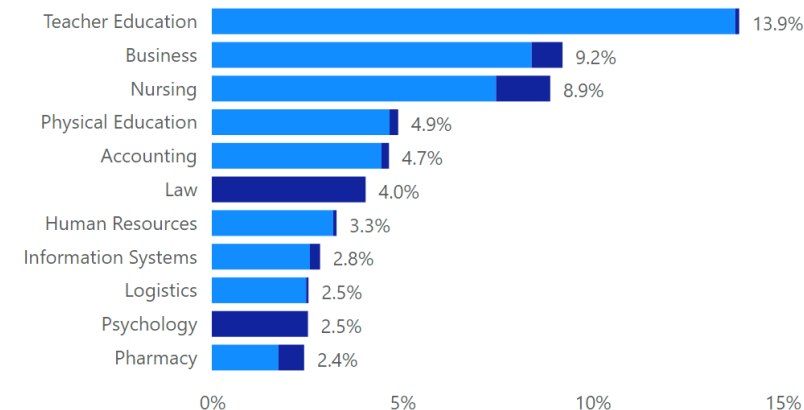
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



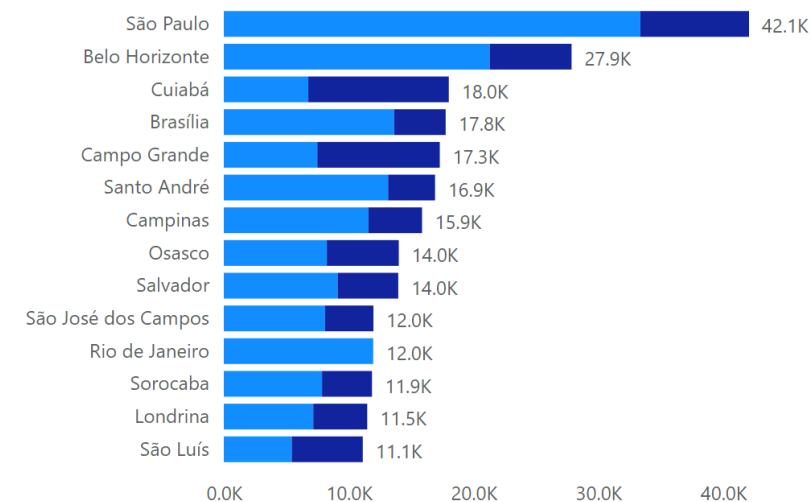
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



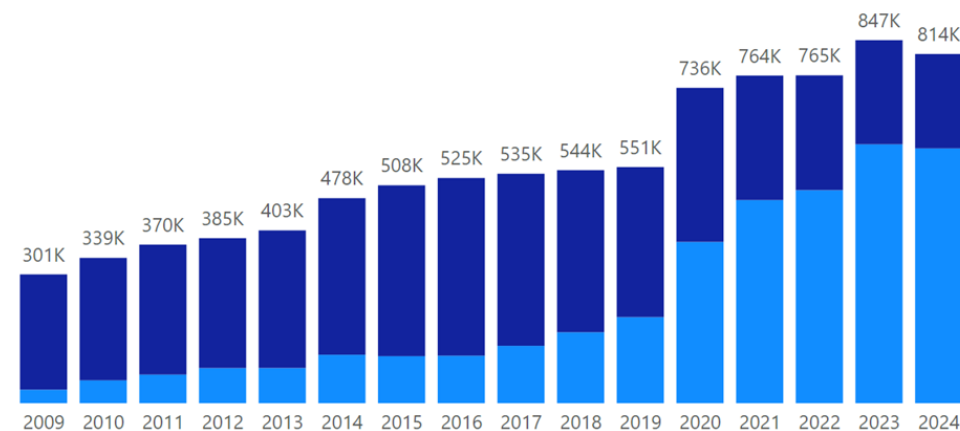
YDUQS

Destaques

YDUQS

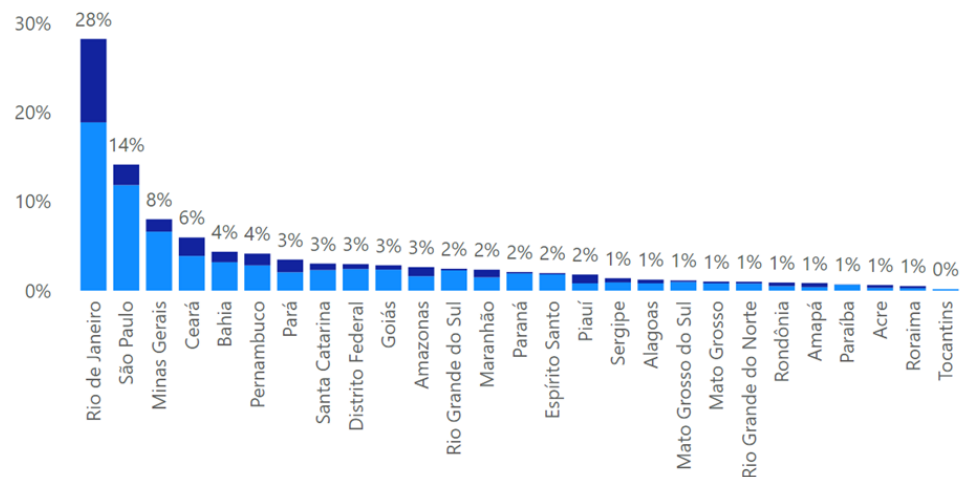
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



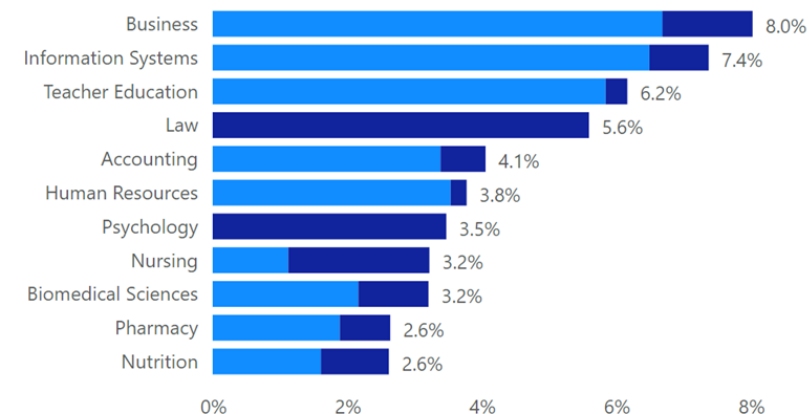
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



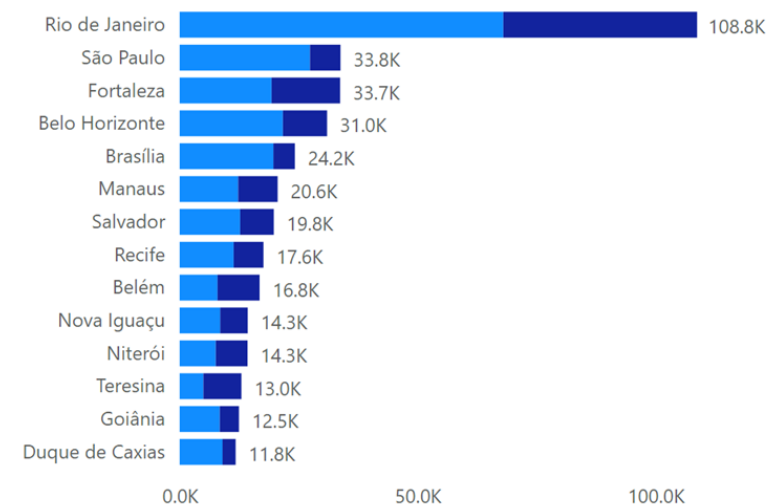
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



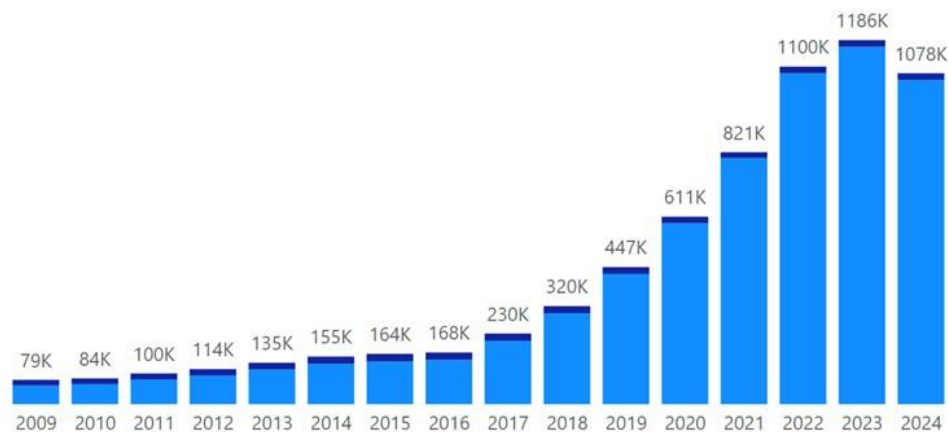
Vitru

Destaques



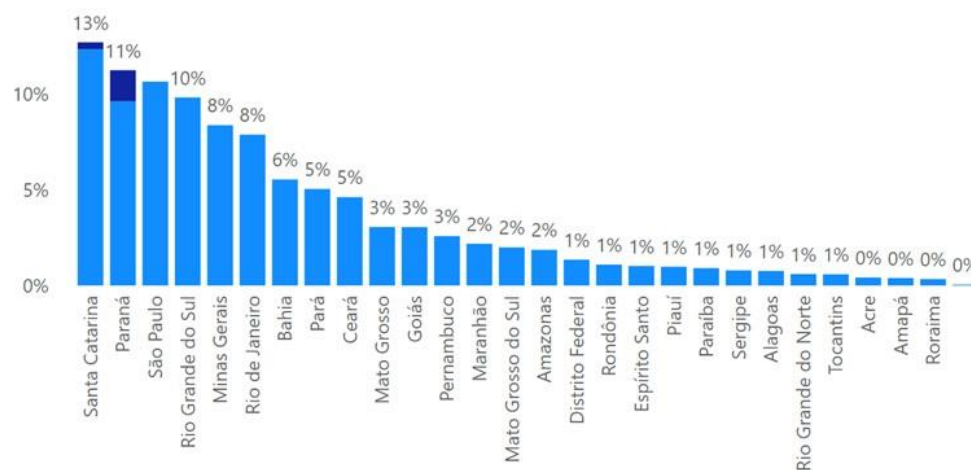
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



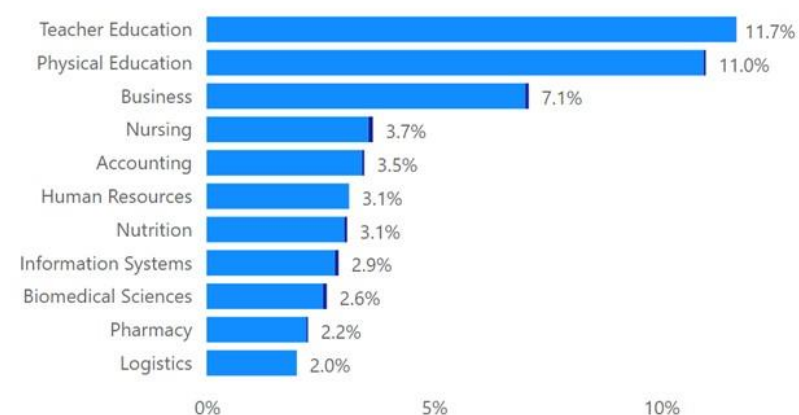
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



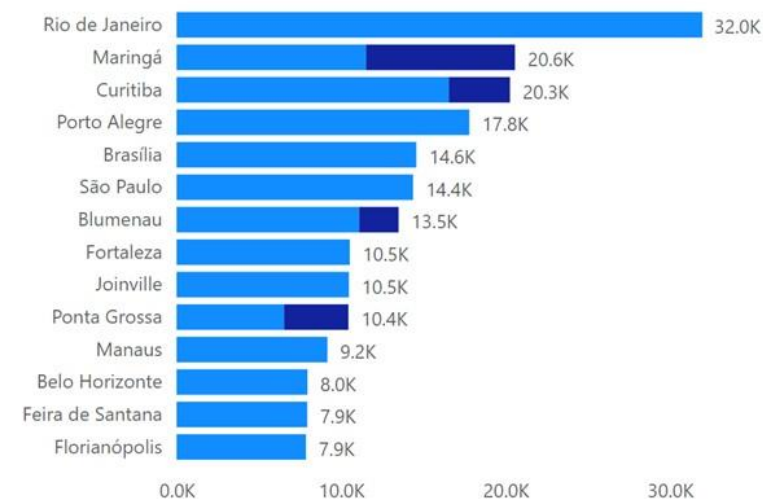
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



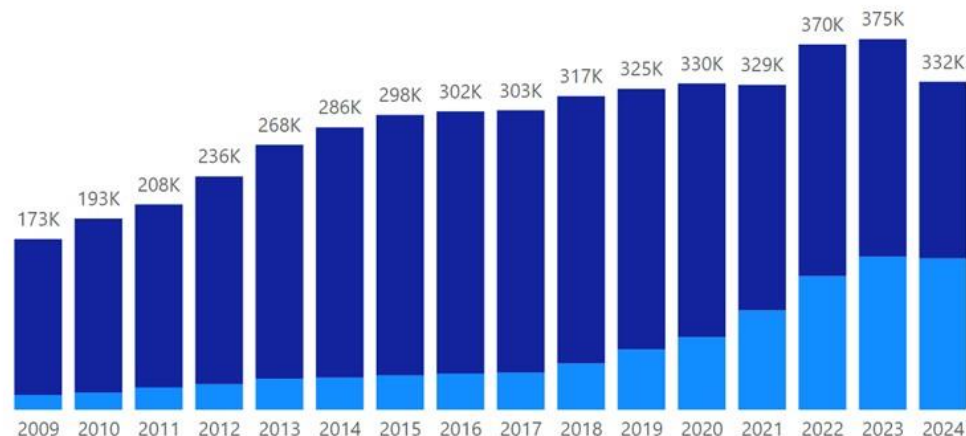
Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



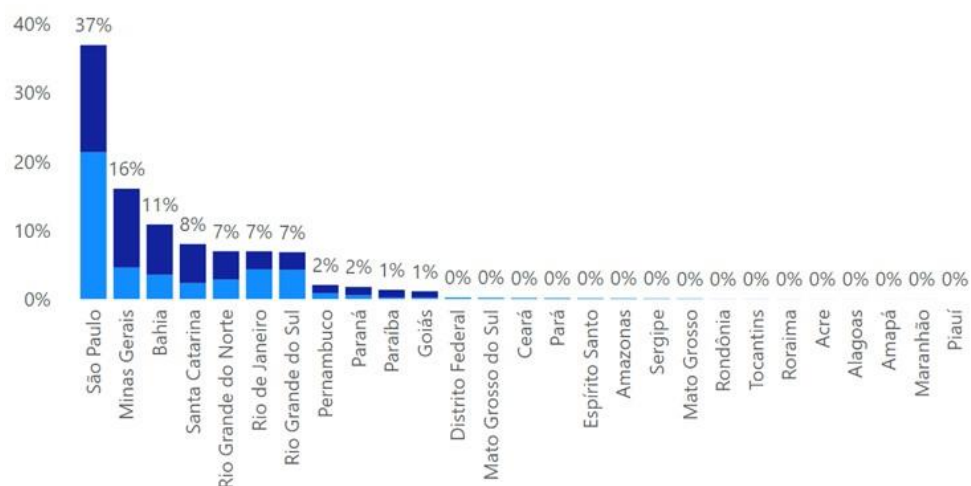
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



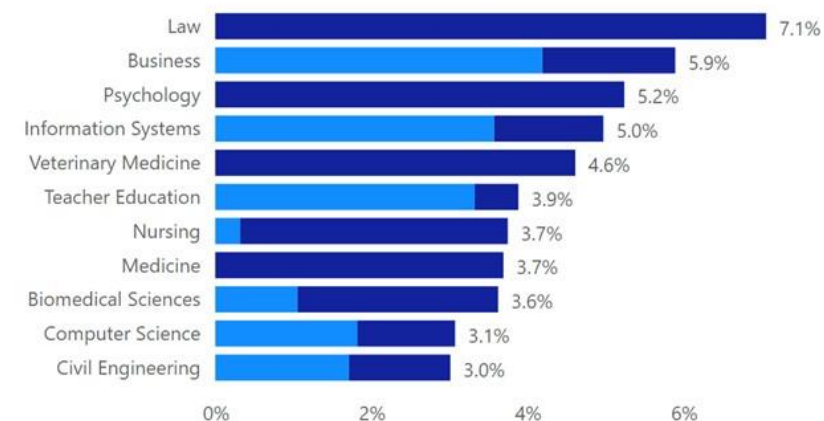
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



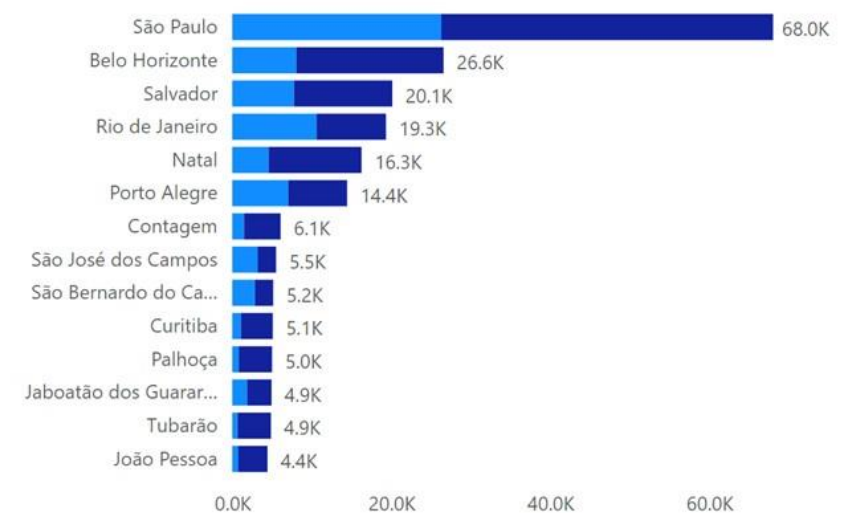
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

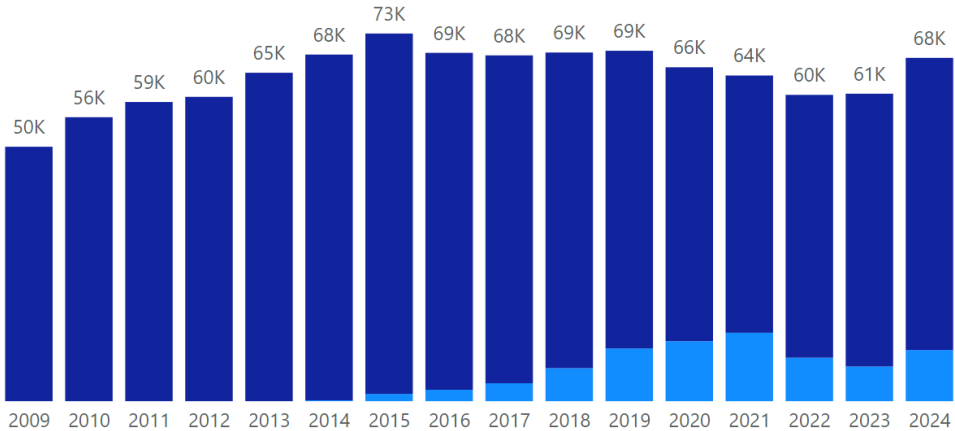
Teaching modality ● Digital ● Onsite





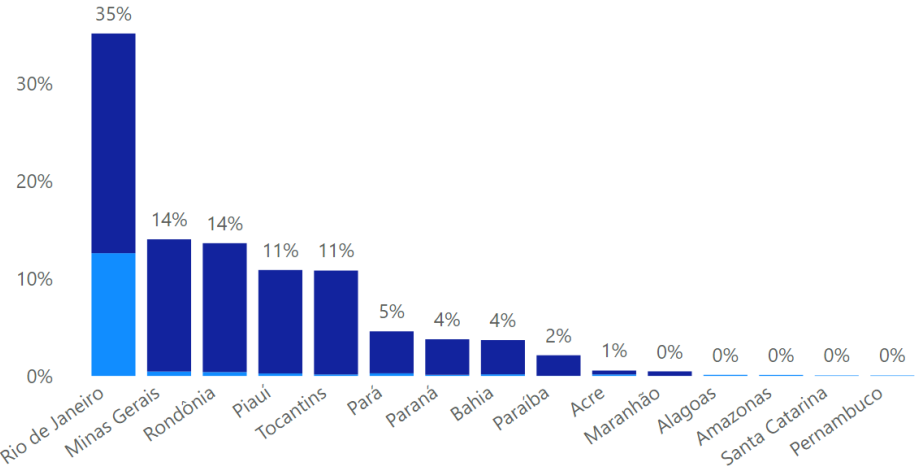
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



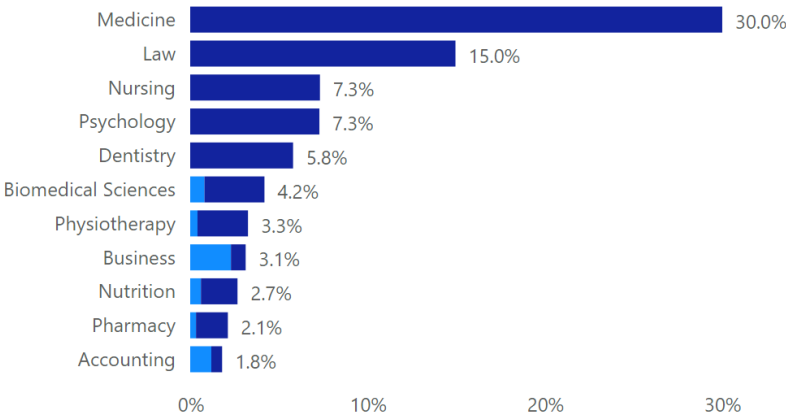
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



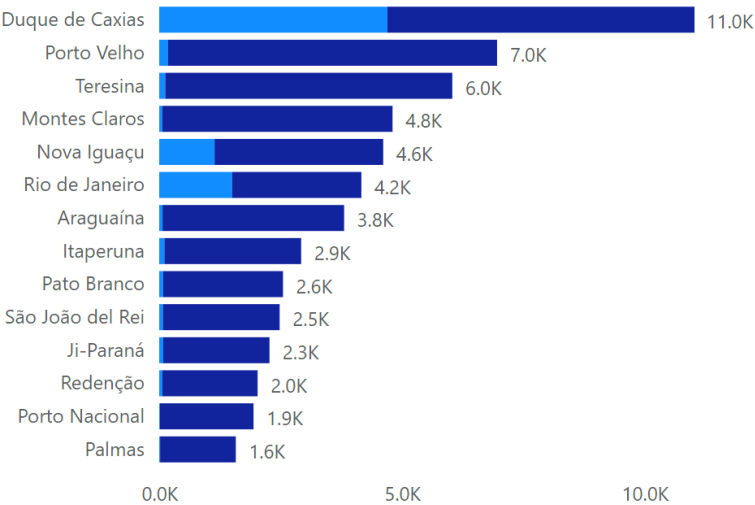
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite

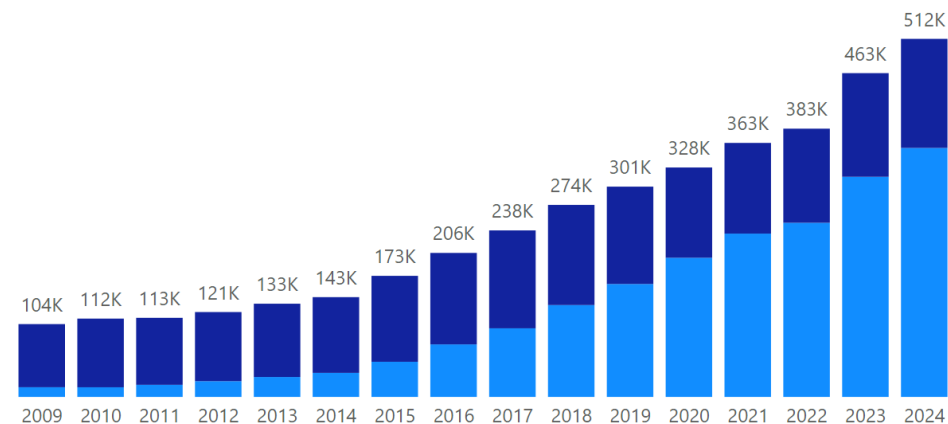


Cruzeiro do Sul

Destaques

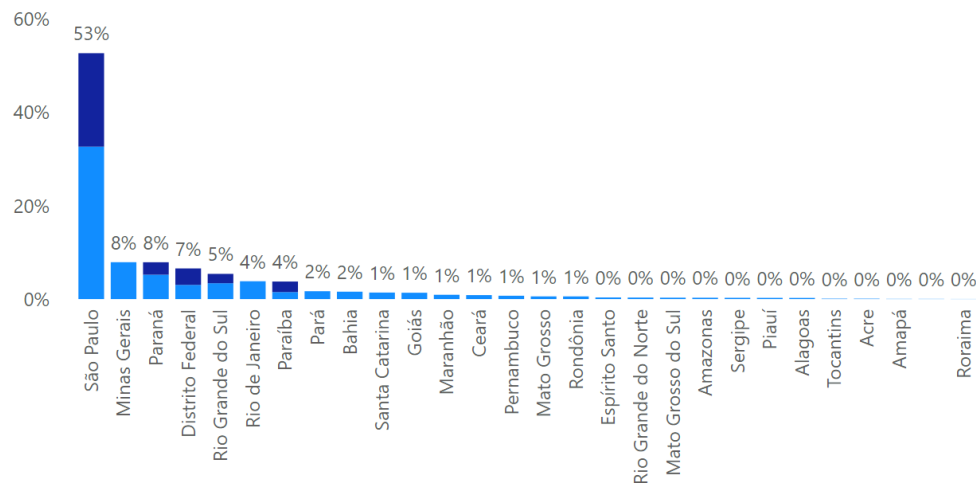
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



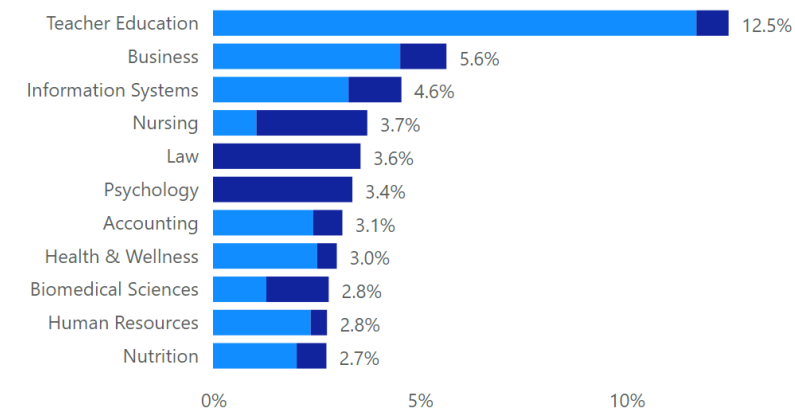
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



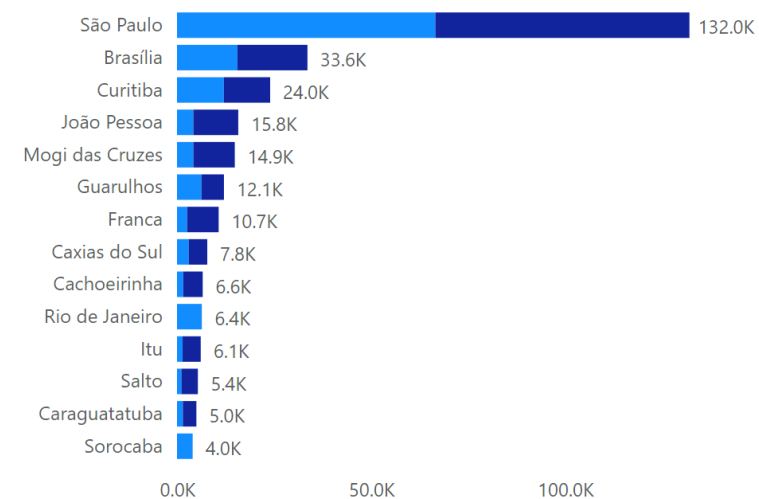
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite

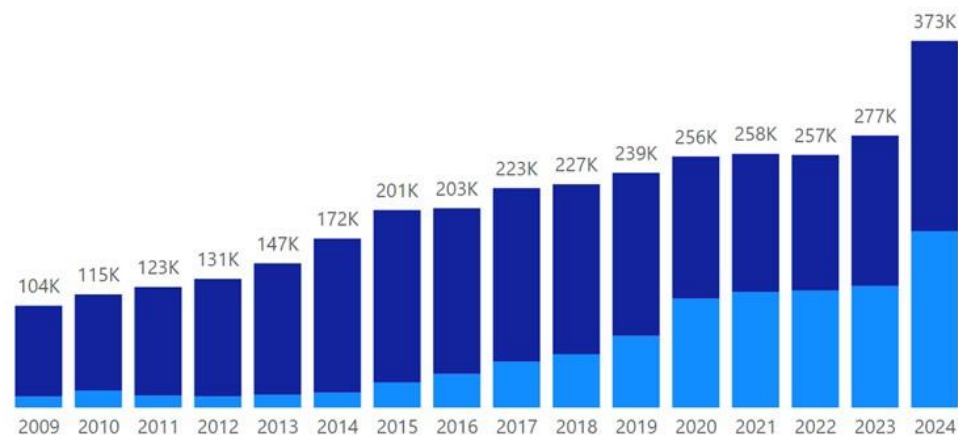


SER Educacional

Destaques

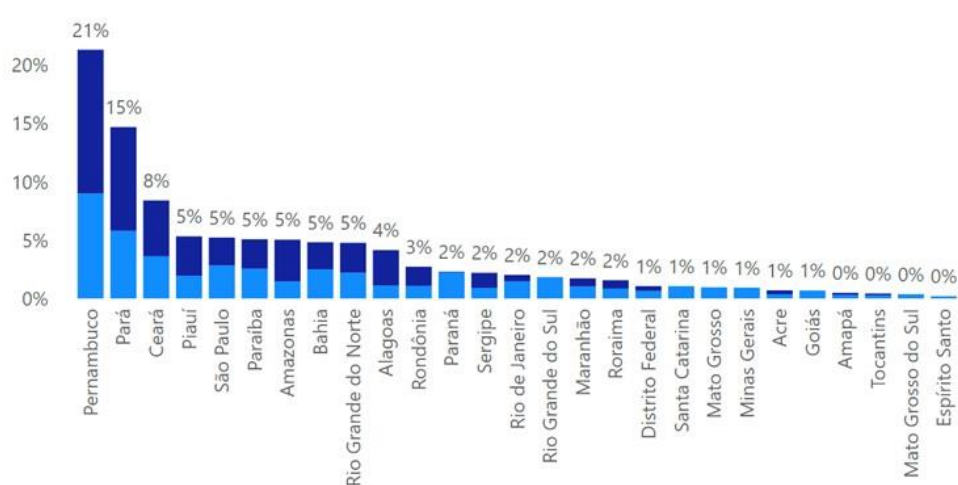
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



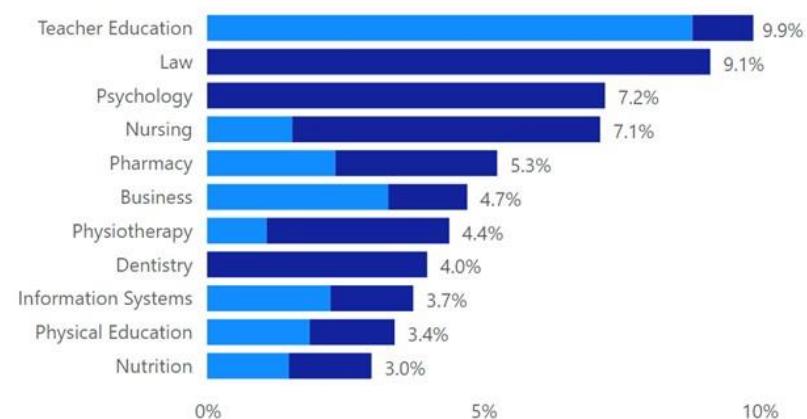
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



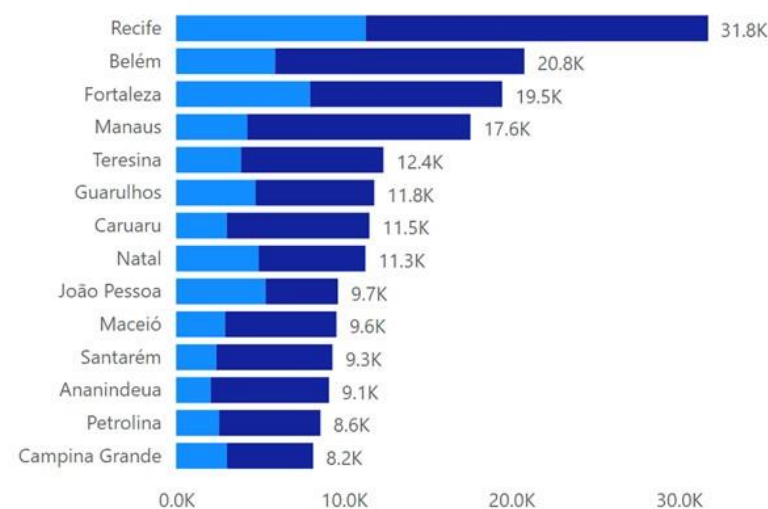
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



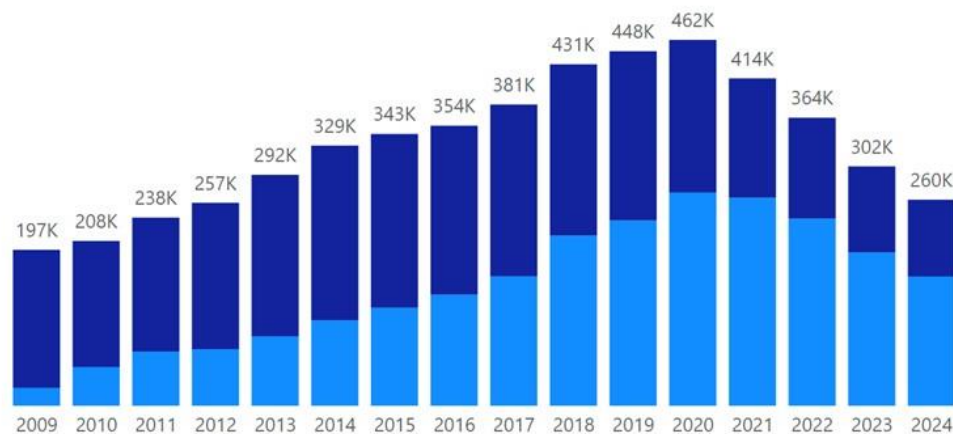
UNIP

Destaques



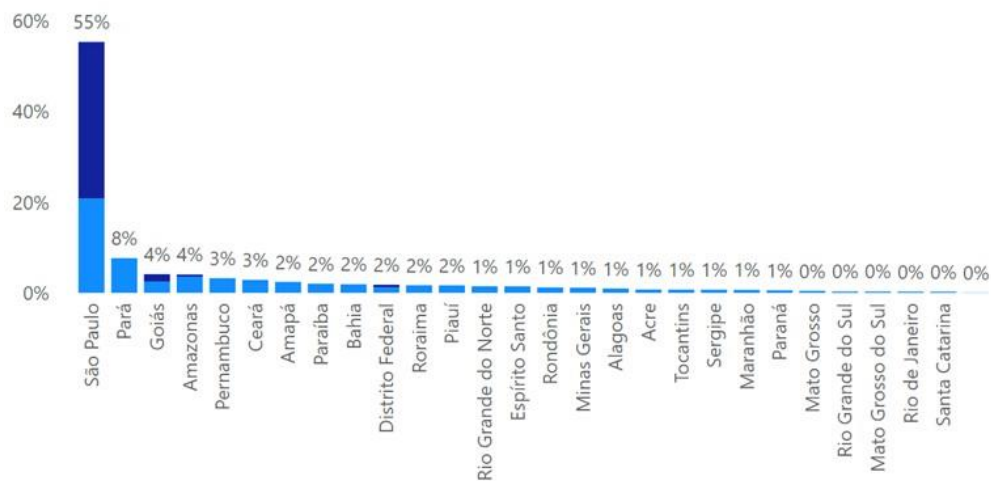
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



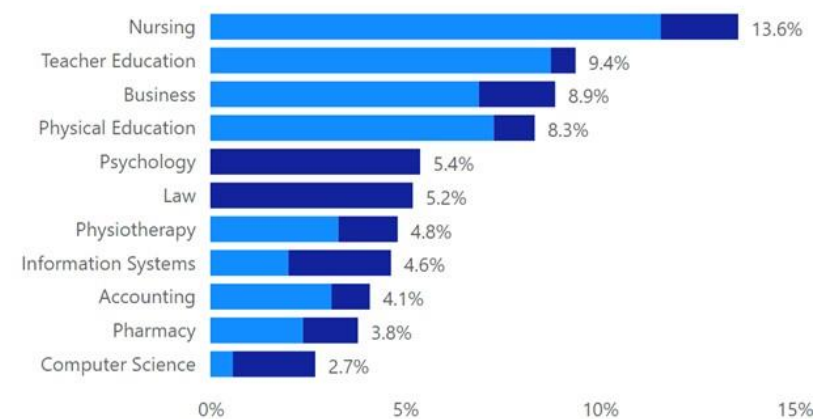
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



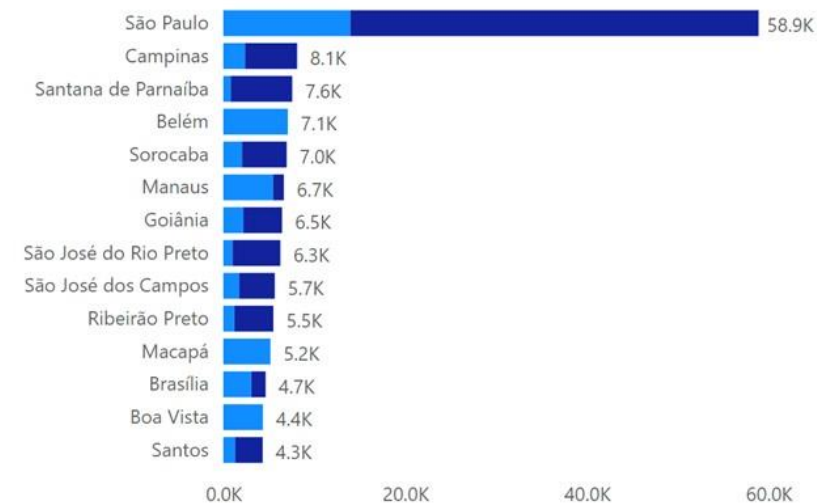
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



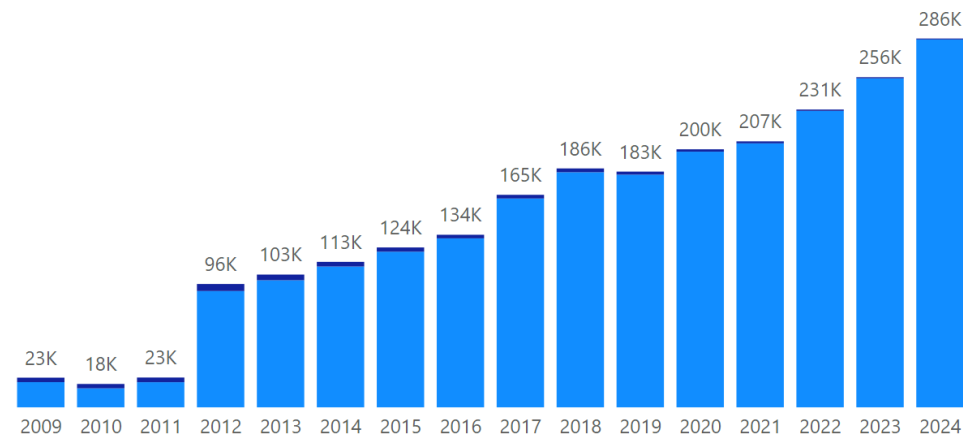
UNINTER

Destaques



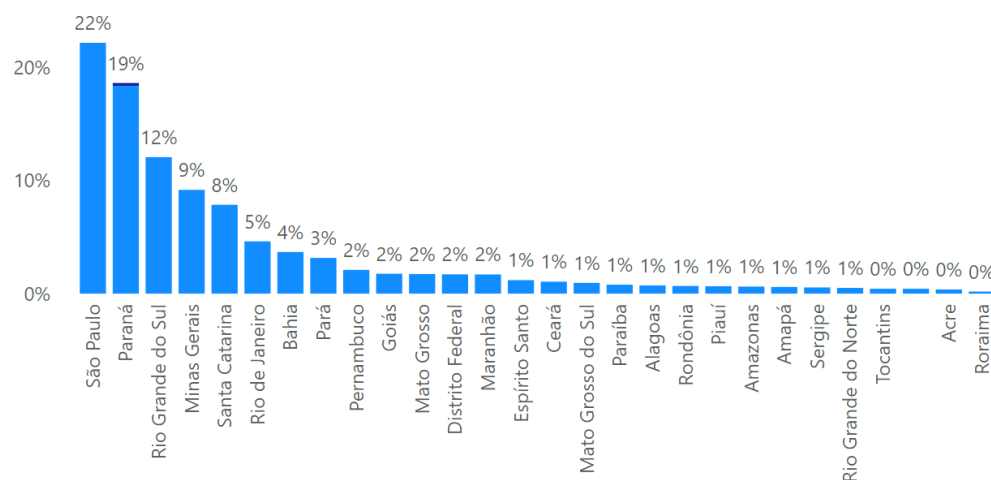
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



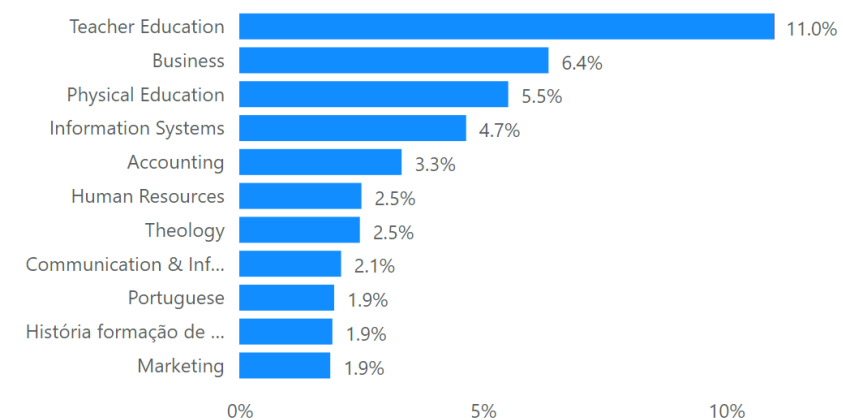
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



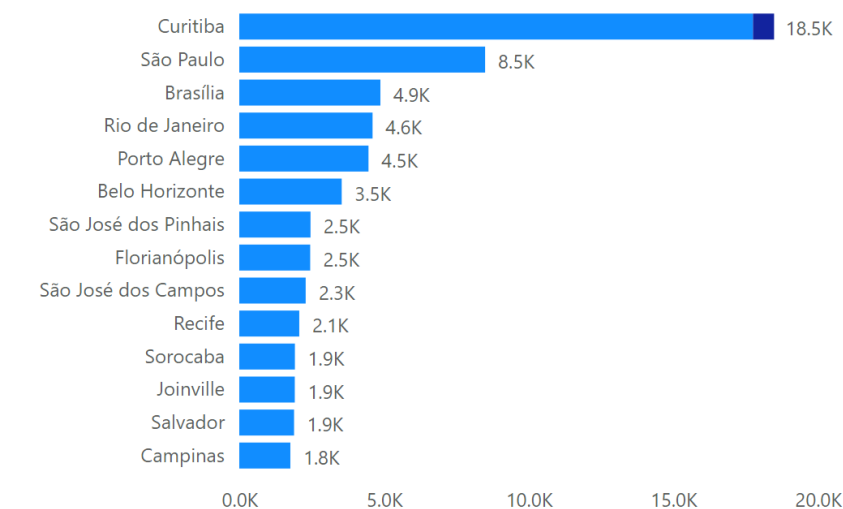
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



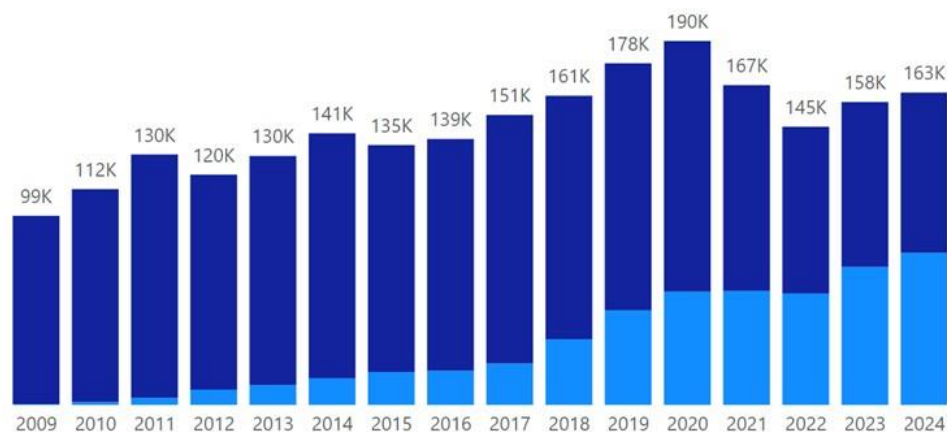
UNINOVE

Destaques



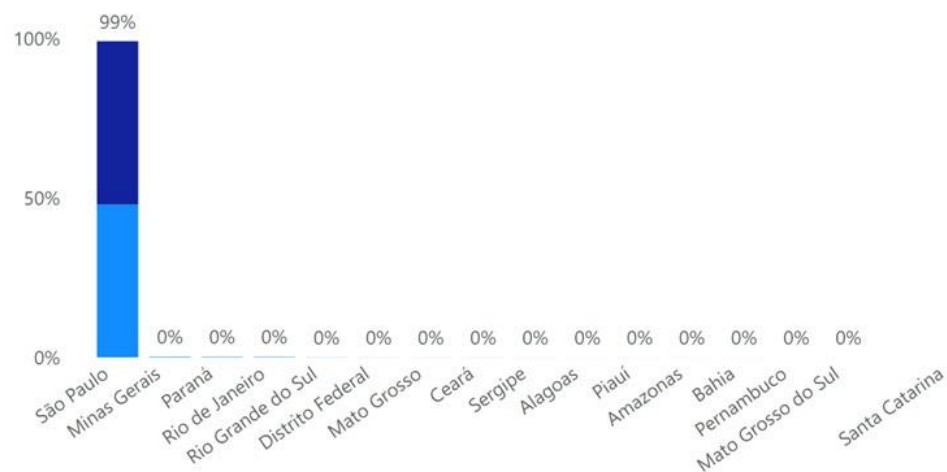
Onsite and DL Students

Teaching modality ● Digital ● Onsite



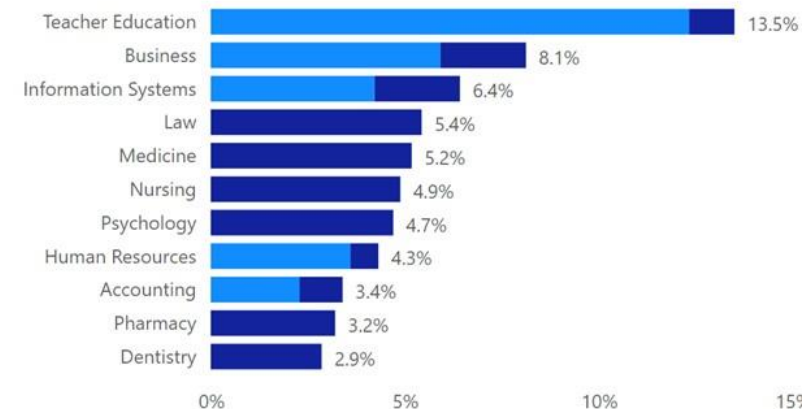
Total Student Base

Teaching modality ● Digital ● Onsite



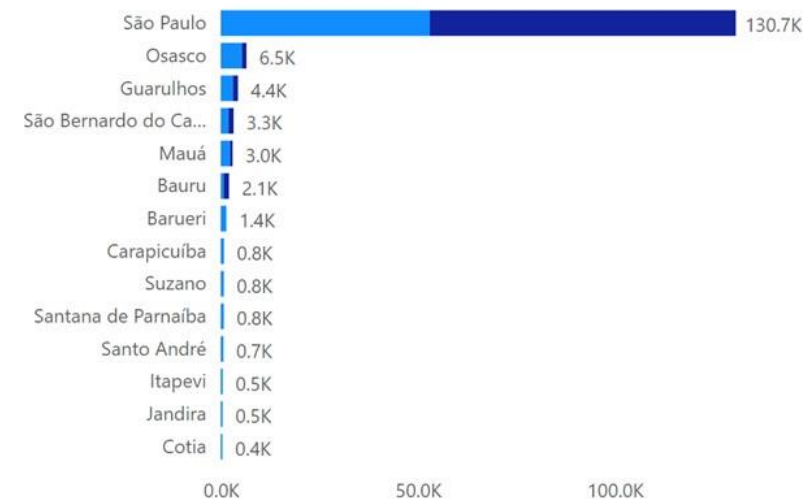
Students per Course - Top 10

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Students per city

Teaching modality ● Digital ● Onsite



Educação Básica no Brasil

Menu



Educação Básica no Brasil

Base de estudantes

Estudantes da educação básica no Brasil (em milhões)



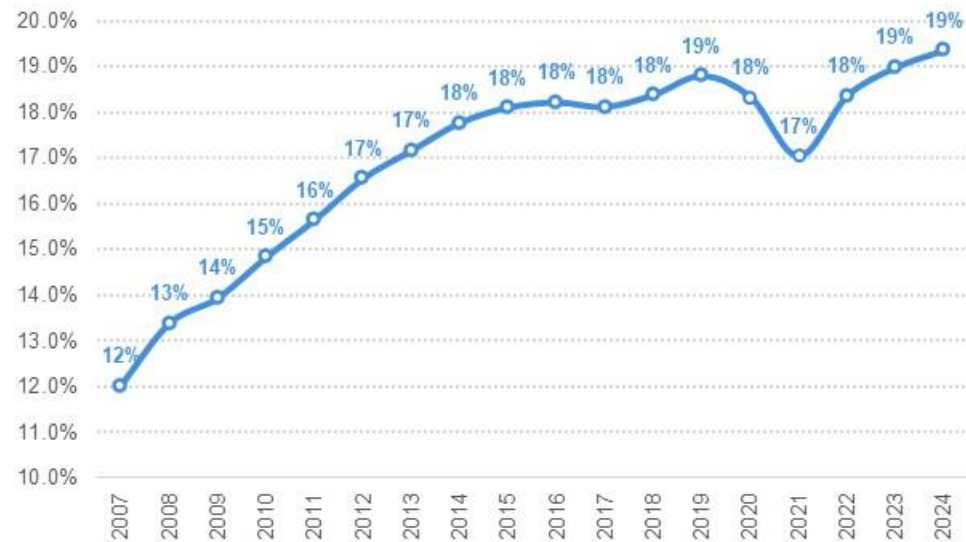
Fonte: INEP e BTG Pactual

A base de estudantes da educação básica brasileira Totalizou 43 milhões em 2024. Exceto pela recuperação temporária em 2022 (após a retomada pós-Covid), o Total de alunos da educação básica tem se mantido amplamente estável nos últimos anos.

Educação Básica no Brasil

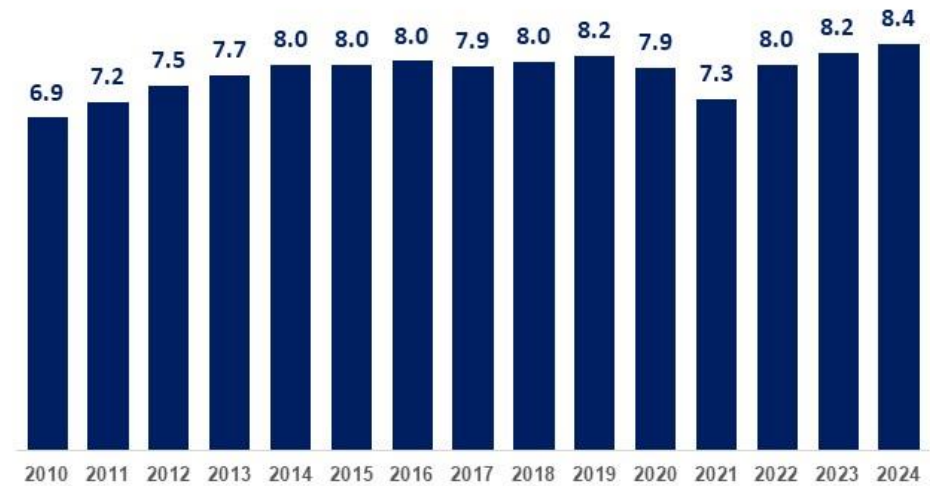
Base privada de estudantes

Penetração do segmento privado no ensino básico (K12)



Fonte: INEP, BTG Pactual

Base de estudantes do ensino básico no segmento privado (milhões)



Fonte: INEP, BTG Pactual

Educação Básica no Brasil

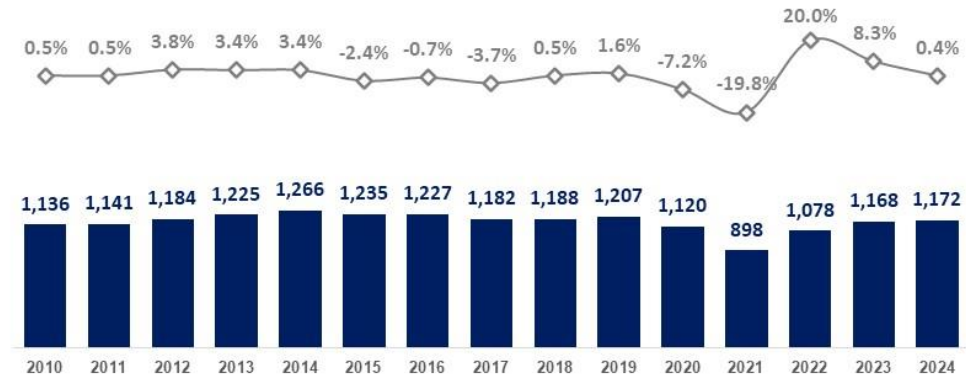
Distribuição da base de estudantes do setor privado por nível de ensino

Base de estudantes da educação infantil (privada) (milhares) e crescimento anual (%)



Fonte: INEP, BTG Pactual

Base de estudantes da pré-escola (privada) (milhares) e crescimento anual (%)



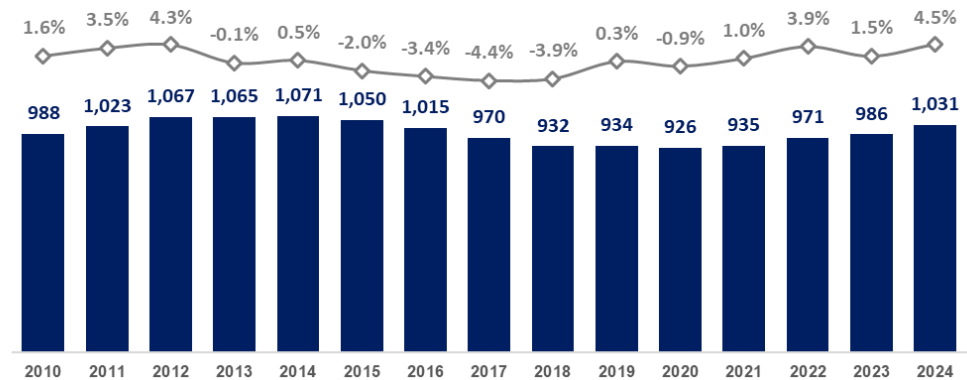
Fonte: INEP, BTG Pactual

Base de estudantes do ensino fundamental (Privado) (milhares) e crescimento anual (%)



Fonte: INEP, BTG Pactual

Base de estudantes do ensino médio (Privado) (milhares) e crescimento anual (%)



Fonte: INEP, BTG Pactual

Educação Básica no Brasil

Acesso a Educação Básica

Em 2024, 93% das crianças de 4 a 5 anos estavam matriculadas na pré-escola, 99,5% das de 6 a 14 anos frequentavam a escola e 93% dos jovens de 15 a 17 anos estavam matriculados. A taxa de matrícula entre crianças de 0 a 3 anos subiu para cerca de 40%.

% de estudantes matriculados no ensino básico (K12) por faixa etária

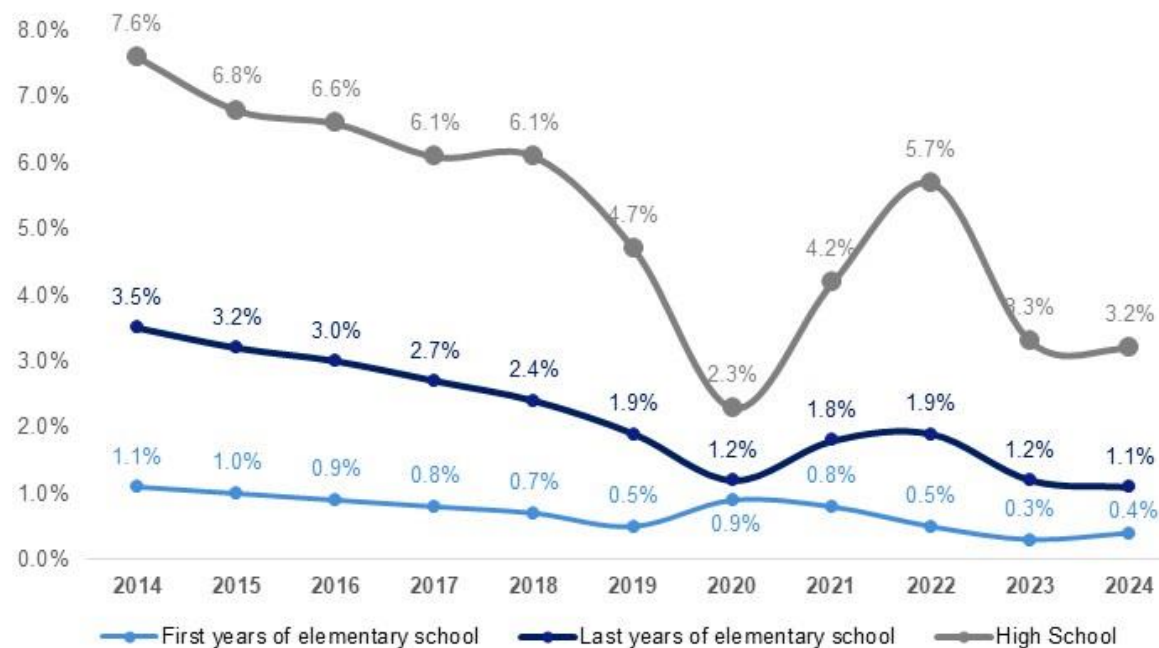
% of Students enrolled in School	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
0-3 y.o. in school	30.4	32.7	34.2	35.5	n.a	n.a	36.0	38.7	39.8
4-5 y.o. in school	90.2	91.7	92.4	92.7	n.a	n.a	91.5	92.9	93.4
6-14 y.o. in school	99.2	99.2	99.3	99.3	n.a	n.a	99.4	99.4	99.5
15-17 y.o. in school	87.2	87.2	88.2	89.0	n.a	n.a	92.2	91.9	93.4

Fonte: IBGE, PNAD

Educação Básica no Brasil

Evasão

Evasão na Educação Básica (%)



Fonte: INEP e BTG Pactual. Último dado disponível

A evasão no ensino fundamental e médio também melhorou significativamente na última década. A taxa de abandono no ensino médio atingiu 3% em 2025 (vs. 8% em 2014).

Educação Básica no Brasil

Analfabetismo

O aumento das matrículas levou à queda do analfabetismo nos últimos anos. Segundo a PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios) mais recente, o analfabetismo está em 5,3% (percentual da população com mais de 15 anos), ante 8,6% em 2011 e 6,1% em 2019.

Analfabetismo no Brasil (% de jovens com mais de 15 anos)



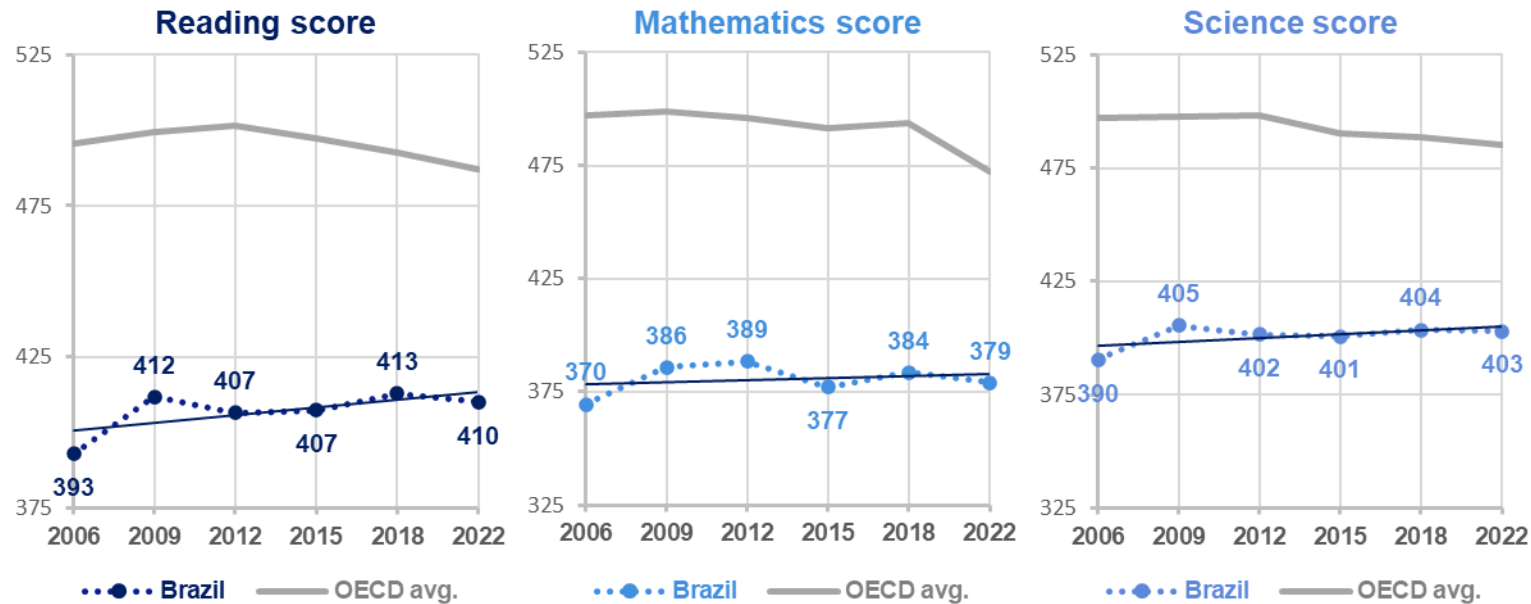
Fonte: PNAD, IBGE, BTG Pactual | 2020 e 2021 os dados não foram divulgados devido à pandemia de COVID-19

Educação Básica no Brasil

PISA (Brasil vs. OECD)

Desde o início da pesquisa, os brasileiros têm apresentado desempenho bem abaixo da média da OCDE em leitura, matemática e ciências. As melhorias nas pontuações do Brasil (em leitura, matemática e ciências) têm sido leves ou quase imperceptíveis.

PISA – Desempenho em leitura, matemática e ciências

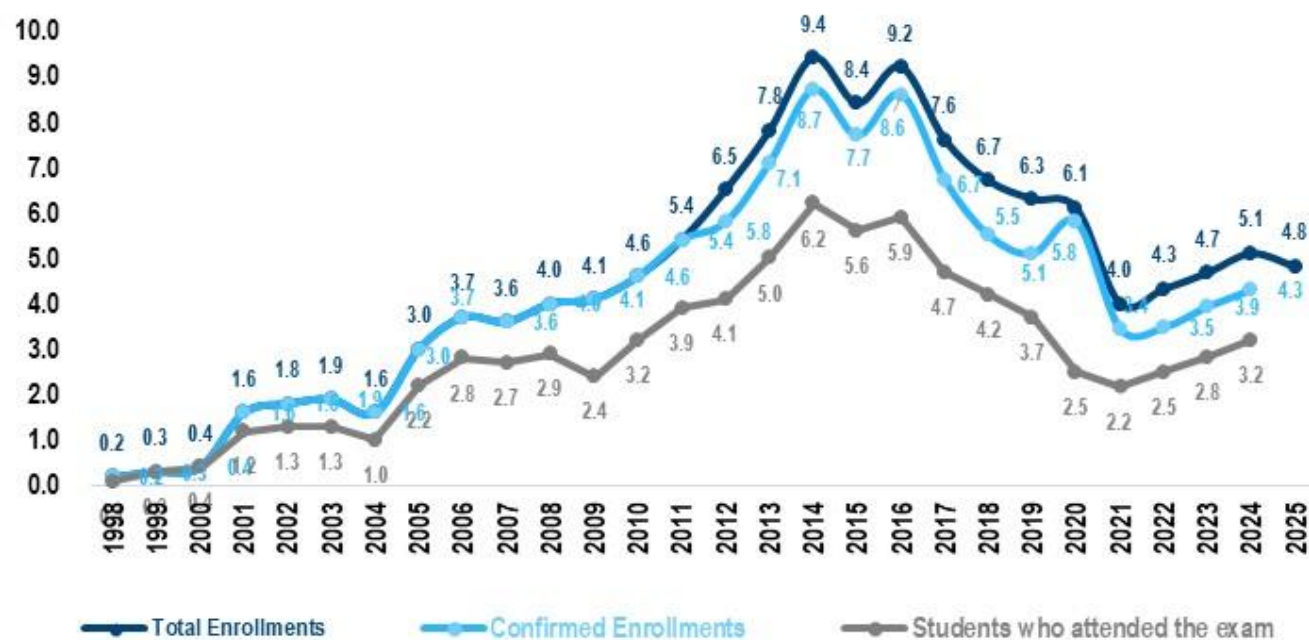


Fonte: INEP, BTG Pactual

Educação Básica no Brasil

ENEM (Exame do ensino médio) – Inscrições

Histórico de inscrições no ENEM (Exame do Ensino Médio) (milhões de estudantes)



Fonte: INEP e BTG Pactual

O ENEM (Exame Nacional do Ensino Médio) foi criado em 1998 para avaliar o desempenho dos concluintes do ensino médio e continua sendo o principal exame padronizado para ingresso em universidades, concessão de financiamentos estudantis e bolsas no Brasil.

Em mais de 20 anos, o exame ganhou grande escala, ultrapassando 8 milhões de inscritos entre 2014 e 2016. No entanto, desde 2017, quando deixou de ser considerado exame de conclusão do ensino médio, o número de inscritos despencou. Atualmente, as inscrições no ENEM estão em níveis semelhantes aos de 2011.



Disclaimer

Informações Importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculados ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes; (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou possa ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx