

Starbucks Corp. (SBUX): La Autopsia del Banco No Regulado de \$1,800 Millones

Auditor Forense: Milio Hilard | Fuente Primaria: Form 10-K FY2024, Item 8 Note 1 (Stored Value Card Liability & Breakage)

CLÁUSULA DE BLINDAJE REGULATORIO: Este expediente constituye una crónica satírica y cuantitativa de divulgación contable basada estrictamente en reportes públicos auditados presentados ante la SEC. No representa asesoría financiera, recomendación bursátil ni solicitud de fondos de inversión.

1. LA MECÁNICA DEL 'FLOAT': UN PRÉSTAMO PERPETUO A TASA CERO

Cuando un consumidor carga \$20 o \$50 dólares en la aplicación móvil de Starbucks para 'ahorrar tiempo', contablemente no está comprando café. Está realizando un **depósito de efectivo no asegurado** que Starbucks clasifica en su balance como un pasivo diferido denominado *Stored Value Card Liability*. Al cierre del año fiscal 2024, este saldo acumuló la descomunal cifra de **\$1,781.2 millones de dólares**.

Métrica de Balance (SEC Form 10-K)	FY 2023	FY 2024	Dictamen Forense
Pasivo por Tarjetas de Valor Almacenado (Float)	\$1,614.9 M	\$1,781.2 M	+10.3% (Liquidez libre)
Tasa de Interés Pagada al Cliente	0.00%	0.00%	Préstamo a Tasa Cero
Rendimiento del Tesoro Libre de Riesgo (Fed Funds)	5.25%	5.00%	Arbitraje financiero puro
Requisitos de Reserva Obligatoria (FED)	Exento	Exento	Sin supervisión bancaria
Seguro de Depósitos FDIC	No Aplica	No Aplica	Riesgo asumido por el cliente

El Vacío Regulatorio Perfecto: Con casi \$1,800 millones en efectivo flotante, Starbucks posee más depósitos líquidos que el 85% de las entidades bancarias comerciales de Estados Unidos. Sin embargo, no tiene que mantener coeficientes de caja en la Reserva Federal, no paga primas al FDIC y, sobre todo, no le abona ni un solo dólar en intereses a sus clientes. Es una bóveda corporativa autofinanciada por la comodidad de la audiencia.

2. EL TESORO DE LO ABANDONADO: LA ANOMALÍA CONTABLE DEL 'BREAKAGE'

La verdadera genialidad contable se oculta en la letra chica de la Nota 1: el fenómeno que Wall Street denomina '**Breakage**' (**Rotura o Saldo No Canjeado**). Cada año, millones de usuarios pierden sus tarjetas físicas, olvidan saldos residuales de \$1.85 o \$3.40, o simplemente desinstalan la aplicación. De acuerdo con sus modelos de estimación histórica y cumplimiento de leyes de propiedad no reclamada, Starbucks reconoce gradualmente este efectivo abandonado como **ingreso operativo directo**.

Componente de Ingreso por Breakage (Nota 1)	FY 2023	FY 2024	Margen Bruto
Tiendas Operadas por la Compañía	\$196.1 M	\$187.6 M	100% Ganancia Neta
Tiendas Bajo Licencia / Franquiciadas	\$18.9 M	\$20.0 M	100% Ganancia Neta
TOTAL INGRESOS POR BREAKAGE ANUAL	\$215.0 M	\$207.6 M	Cero Costo de Café/Leche

Ganancia Fantasma sin Costo de Bienes Vendidos (COGS): En 2024, Starbucks generó **\$207.6 millones de dólares** sin calentar agua, sin comprar granos de café arábica, sin pagar sueldos de baristas y sin desechar un solo vaso de cartón. En los últimos cinco años fiscales acumulados, los clientes han donado involuntariamente más de **\$1,000 millones de dólares** en dinero olvidado. El café más rentable de la historia es el que nunca se sirvió.

EL AXIOMA FORENSE DE MILIO HILARD:

"Las masas van por el café; la tesorería corporativa se queda con el flotante. En el capitalismo moderno, si una corporación te ofrece conveniencia digital gratuita, tú no eres el comensal: tú eres su banco central a tasa cero."

Pieza de Colección de Despacho: Taza de Cerámica Negra Mate 15 oz '*RETAIL IS THE BAIT*'.
Expedientes y piezas conmemorativas disponibles en: milio.reservagallery.com