

AUTOPSIA 10-K: COSTCO WHOLESALE & EL COMBO DE \$1.50

Expediente Confidencial de Despacho | Analista: Milio Hilard | Edición 07

CLÁUSULA DE BLINDAJE REGULATORIO: Crónica pericial de divulgación contable y satírica basada en los reportes públicos auditados Form 10-K de Costco Wholesale Corporation ante la SEC. No constituye asesoría bursátil, recomendación de inversión ni solicitud de fondos.

1. LA ANOMALÍA DEL RETAIL: UN NEGOCIO AL COSTO

Costco Wholesale factura más de un cuarto de billón de dólares anuales (\$249,600 millones en FY2024). Sin embargo, su margen bruto sobre la venta de productos ronda un ínfimo **10.5%**. Después de pagar los costos operativos de los almacenes, nóminas y logística, **el margen operativo de la mercancía es prácticamente cero**. Costco no es un supermercado: es una red de distribución mayorista que subsidia productos para vender membresías.

Componente de Resultados (SEC Form 10-K)	FY 2023	FY 2024	Veredicto Forense
Ventas Netas de Mercancías	\$237,710 M	\$249,625 M	Volumen monstruoso a costo
Ingresos por Membresías (Membership Fees)	\$4,580 M	\$4,832 M	~100% Margen de Beneficio
Beneficio Operativo Total	\$8,114 M	\$9,310 M	52% derivado de cuotas directas
Tasa de Renovación de Membresía (EE.UU. / Can)	92.7%	92.9%	Retención superior a Netflix
Número Total de Miembros con Tarjeta	127.9 M	133.9 M	Población entera de un país

2. EL DILEMA DEL HOT DOG DE \$1.50: EL SOBORNO PSICOLÓGICO

Desde 1985, el combo de hot dog con refresco de 20 oz cuesta exactamente **\$1.50 USD**. Ajustado por cuatro décadas de inflación acumulada, el precio hoy superaría los \$4.50 USD. Costco vende más de **200 millones de combos al año**, perdiendo millones de dólares de forma deliberada. Cuando los proveedores exigieron aumentos de precio, Costco construyó su propia planta industrial de embutidos en Tracy, California, solo para asegurar el suministro a costo subsidiado.

Hipótesis A: El Anzuelo Psicológico	Hipótesis B: El SaaS de Tarimas
• Alimento hipercalórico vendido a pérdida deliberada. • Suprime la culpa financiera del comprador al ingresar o salir. • El consumidor justifica gastar \$400 en electrónica porque 'ahorró' en el almuerzo. • Ancla mental de que Costco 'cuida el bolsillo' del socio.	• Costco opera formalmente como una suscripción de software (SaaS). • Los almacenes son la infraestructura física; las tarimas son el hardware. • Cobran \$65/\$130 de peaje por entrar al club. • El hot dog es la golosina de bienvenida que renueva al 93% de socios.

EL AXIOMA FORENSE DE MILIO HILARD:

"Si una corporación te vende comida a pérdida durante cuarenta años, no te está alimentando: te está cobrando el peaje mental más barato del capitalismo. En Costco no eres un cliente: eres un suscriptor que financia su propio espejismo en tarimas."

Pieza de Colección de Despacho: Taza de Cerámica Negra Mate 15 oz 'LOSS LEADER | \$1.50'.
Expedientes completos y piezas en: milio.reservagallery.com