

11 de agosto de 2026

ALCO

INSIGHT

#14

Cobertura del Balance con Derivados – Parte III
Opciones Implícitas y Explícitas en la Cobertura del Balance



a. Introducción

En ediciones anteriores analizamos cómo la gestión del balance puede utilizar coberturas naturales y derivados lineales para gestionar exposiciones de tasa de interés y de tipo de cambio. Sin embargo, no todas las exposiciones presentan un comportamiento lineal. Muchos productos bancarios incorporan cláusulas contractuales que generan perfiles de pago asimétricos, haciendo imprecisa una cobertura basada exclusivamente en swaps. En estos casos surge la necesidad de entender la opcionalidad implícita en el balance y el papel que desempeñan los derivados opcionales dentro de una estrategia integral de ALM. La gestión del balance no se limita a cubrir exposiciones lineales, ya que un número significativo de productos bancarios incorporan cláusulas contractuales que generan una asimetría de riesgo: el cliente obtiene protección ante ciertos movimientos de mercado, mientras el banco asume, de forma implícita y frecuentemente sin costo explícito, una posición de opción vendida. Esta opcionalidad convive con un universo de instrumentos de cobertura explícitos (*caps*, *floors*, collares y *swaptions*) que permiten al banco replicar, neutralizar o gestionar de forma proactiva ese riesgo asimétrico. **Desde una perspectiva de gestión de riesgo, muchas de estas cláusulas generan exposiciones con convexidad negativa, donde las ganancias potenciales quedan limitadas mientras que la sensibilidad cambia de forma no lineal conforme evolucionan las tasas.**

El presente ALCO Insight desarrolla el vínculo conceptual entre ambos planos: cómo se origina la opcionalidad implícita en el balance, qué alternativas de cobertura natural existen antes de acudir al mercado de derivados, y cómo los instrumentos opcionales explícitos (cada uno con una lógica distinta según cubran nivel de tasa o decisión de cobertura) completan el marco de gestión de riesgo de opcionalidad en la gestión del balance.

b. Opciones implícitas en productos bancarios

La opcionalidad implícita surge cuando un contrato bancario incorpora una cláusula que limita, condiciona o modifica la exposición del cliente ante movimientos de mercado, trasladando ese riesgo (de forma frecuentemente no explícita ni costeadada por separado) al banco. A diferencia de la opcionalidad de comportamiento, cuyo ejercicio depende de decisiones económicas del cliente (prepago, retiro anticipado,

renovación), las opciones analizadas en esta sección modifican directamente la fórmula contractual de remuneración aun cuando el saldo permanezca vigente.

Contractual	Comportamiento
Cap implícito	Prepago
Floor implícito	Depósitos sin vencimiento
Cancelación contractual	Revolencia

Recuadro 1. Opcionalidad Implícita vs Contractual

La frontera entre opcionalidad contractual y opcionalidad de comportamiento no siempre es absoluta, ya que algunas cláusulas contractuales generan incentivos económicos cuyo ejercicio depende finalmente del comportamiento del cliente.

Algunos casos representativos en el balance bancario incluyen:

- **Créditos con tasa máxima (cap implícito).** El banco otorga un crédito a tasa variable con un techo contractual: si la tasa de referencia sube más allá del límite pactado, el cliente continúa pagando sobre el techo, no sobre la tasa de mercado. El banco queda, en esencia, corto un cap sobre la tasa de referencia, sin haber cobrado una prima explícita por esa opción (el costo suele estar diluido en el margen del crédito).
- **Depósitos con tasa mínima garantizada (floor implícito).** De forma simétrica, un depósito que garantiza al cliente una tasa mínima, incluso si las tasas de mercado caen por debajo de ese nivel, coloca al banco corto un *floor*: el banco absorbe el costo de oportunidad cuando el escenario de tasas bajas se materializa.
- **Cláusulas de cancelación anticipada a valor par u otras condiciones preferenciales.** Instrumentos donde el cliente puede salir de la posición bajo condiciones ventajosas predefinidas, sin que exista una prima de opción explícita asociada.

En todos estos casos, el elemento común es que el banco no decidió activamente “comprar o vender” una opción como estrategia: la opcionalidad nace como característica del producto, generalmente como herramienta comercial para hacerlo más atractivo al cliente. Esto tiene una implicación relevante para el ALCO: mientras que un derivado explícito aparece en los libros con su valuación y sus griegas, la opcionalidad implícita no figura de manera explícita en el balance hasta que se cuantifica de forma deliberada, lo cual es precisamente, el primer paso antes de decidir cómo cubrirla.

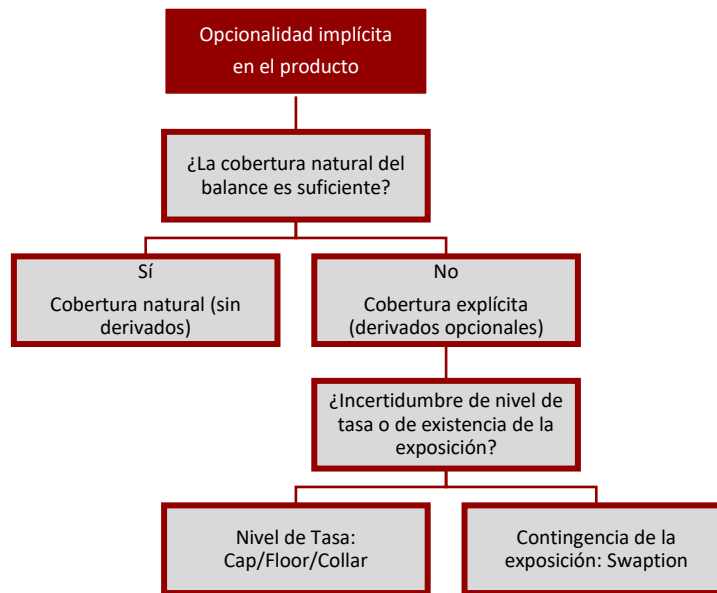


Diagrama 1. Flujo de decisión: origen de opcionalidad implícita → natural vs. explícita → instrumento elegido.

c. Identificación y cuantificación de la opcionalidad implícita

La presencia de una cláusula contractual con características opcionales no implica necesariamente que la exposición sea material desde la perspectiva de ALCO. Antes de definir una estrategia de cobertura, resulta indispensable identificar, cuantificar y priorizar las fuentes de opcionalidad presentes en el balance. La primera tarea consiste en construir un inventario de productos que incorporen derechos o protecciones asimétricas para el cliente. Entre ellos pueden encontrarse créditos con tasas máximas, depósitos con tasas mínimas garantizadas, opciones de cancelación anticipada, cláusulas de refinanciamiento preferencial o cualquier otra condición que altere la sensibilidad normal de un instrumento ante movimientos de mercado.

Una vez identificadas estas exposiciones, el análisis debe centrarse en responder tres preguntas fundamentales:

1. ¿Cuál es el evento que activa la opción?

La opcionalidad genera valor únicamente bajo determinados escenarios de mercado. Un *cap* implícito en un crédito sólo tiene relevancia económica cuando las tasas de referencia superan el nivel pactado; un *floor* implícito en un depósito se vuelve relevante cuando las tasas caen por debajo del mínimo garantizado. Comprender cuál es el disparador económico permite identificar los escenarios de mayor vulnerabilidad para el margen financiero y para el valor económico del capital.

2. ¿Cuál es la magnitud económica de la exposición?

No todas las opciones implícitas justifican una cobertura explícita. ALCO debe estimar el impacto potencial que tendría el ejercicio económico de la opción sobre métricas como:

- Margen financiero (NII).
- Valor económico del capital (EVE).
- Sensibilidad a tasas de interés.
- Rentabilidad ajustada al riesgo.

El objetivo no es necesariamente obtener una valuación exhaustiva similar a la realizada en mesas de derivados, sino determinar si la exposición es suficientemente relevante para requerir acciones específicas de gestión.

3. ¿Qué factores de riesgo explican su comportamiento?

Las opciones incorporan sensibilidades adicionales a las presentes en instrumentos lineales, mientras un swap responde principalmente a movimientos de la curva de tasas, una opción también está influenciada por factores como:

- Volatilidad implícita.
- Plazo al vencimiento.
- Características contractuales específicas.

Como resultado, dos exposiciones con similar sensibilidad a tasas pueden presentar comportamientos muy distintos una vez que se incorpora el efecto de la opcionalidad.

En la práctica, no toda opcionalidad requiere cobertura explícita. Una vez identificadas y cuantificadas las exposiciones, ALCO debe determinar cuáles representan un riesgo suficientemente relevante para justificar acciones adicionales de gestión. Este proceso de priorización permite enfocar recursos y capacidad operativa en aquellas opciones cuyo impacto potencial pueda afectar significativamente los objetivos de rentabilidad, liquidez o perfil de riesgo de la institución.

Sólo después de esta evaluación resulta apropiado analizar si la exposición puede mitigarse mediante una cobertura natural o si requiere instrumentos opcionales explícitos.

La cuantificación puede realizarse mediante modelos de valuación de opciones, análisis de escenarios o aproximaciones de sensibilidad, dependiendo de la materialidad de la exposición y del nivel de sofisticación de la institución.

d. Cobertura natural (con balance)

Tal como se discutió en el ALCO Insight dedicado a coberturas naturales del balance, la primera decisión de ALCO no debe ser qué derivado contratar, sino si el propio balance ya ofrece una cobertura económica suficiente.

Antes de acudir al mercado de derivados, el ALCO debe evaluar si la opcionalidad implícita puede cubrirse con partidas ya existentes en el balance. Esta cobertura natural ocurre cuando el banco identifica una posición que, sin necesidad de contratar un instrumento adicional, atenúa el efecto de la opción vendida implícitamente. Por ejemplo:

- Un crédito con tasa máxima puede compensarse parcialmente si el banco mantiene, del lado del pasivo, instrumentos de fondeo con un comportamiento de tasa correlacionado que limite igualmente el costo de fondeo en el mismo escenario de alza.
- Un depósito con tasa mínima garantizada puede encontrar cobertura natural en activos que también tengan un piso de rendimiento, de forma que, en el escenario de tasas bajas, la compresión de margen en el pasivo se compense con protección equivalente del lado del activo.

La cobertura natural tiene ventajas evidentes: no genera costo de prima, no añade complejidad de valuación a mercado, y no introduce riesgo de contraparte en los derivados. Sin embargo, su principal limitación es que puede no ser perfecta: la correlación entre las partidas del balance puede no replicar con precisión el perfil de *payoff* de la opción implícita. Es esta imperfección lo que típicamente justifica acudir a instrumentos explícitos. Pero incluso cuando se decide acudir al mercado de derivados, no cualquier instrumento sirve: ¿por qué un swap no siempre es suficiente?

Exposición	Swap	Cap / Floor
Riesgo lineal	✓	✓
Riesgo opcional	✗	✓
Opcionalidad implícita	✗	✓

e. Cobertura explícita con derivados opcionales

Caps, floors y collares

Cuando la cobertura natural es insuficiente o inexistente, el banco puede acudir al mercado de derivados para comprar la opcionalidad equivalente a la que vendió de manera implícita. Un *cap* comprado sobre la misma tasa de referencia y con un strike equivalente al techo contractual del crédito neutraliza, en esencia, la posición corta implícita: el banco recibe compensación exactamente cuando el cliente deja de pagar tasa de mercado por encontrarse el techo.

Es importante distinguir, sin embargo, dos usos distintos de estos instrumentos:

- Uso espejo: cuando el cap, floor o collar comprado replica de forma directa una opcionalidad implícita ya existente en un producto del balance.
- Uso independiente: cuando estos instrumentos se emplean de forma proactiva para gestionar exposiciones direccionales del balance asociadas por ejemplo con fondeo a tasa variable, sin que exista necesariamente una opcionalidad implícita previa que replicar. Aquí el collar, por ejemplo, funciona como alternativa de menor costo a un swap cuando se desea acotar un rango de resultados conservando cierta participación en movimientos favorables de tasa.

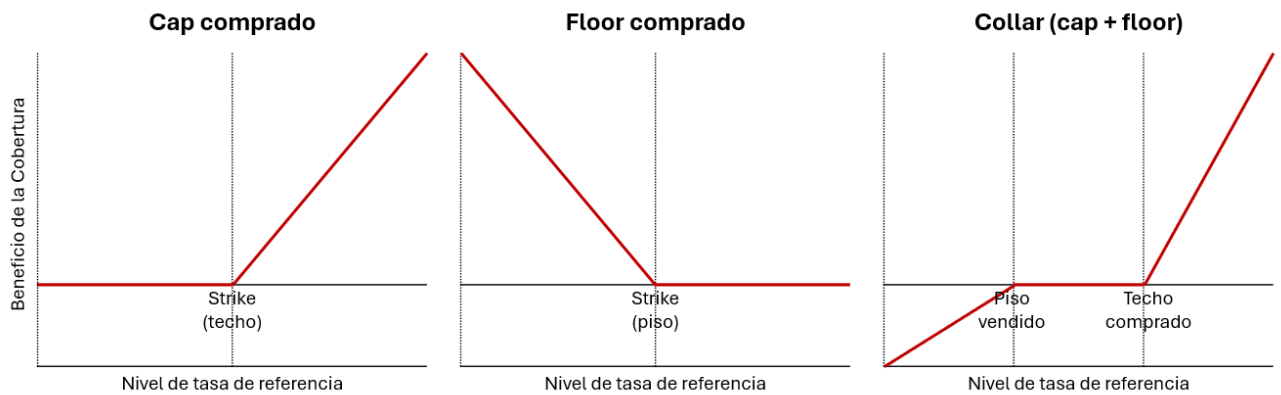


Diagrama 2. Payoff conceptual de cap, floor y collar, comprados como cobertura.

Ejemplo de Transformación sintética – Crédito con tasa máxima cubierto con cap

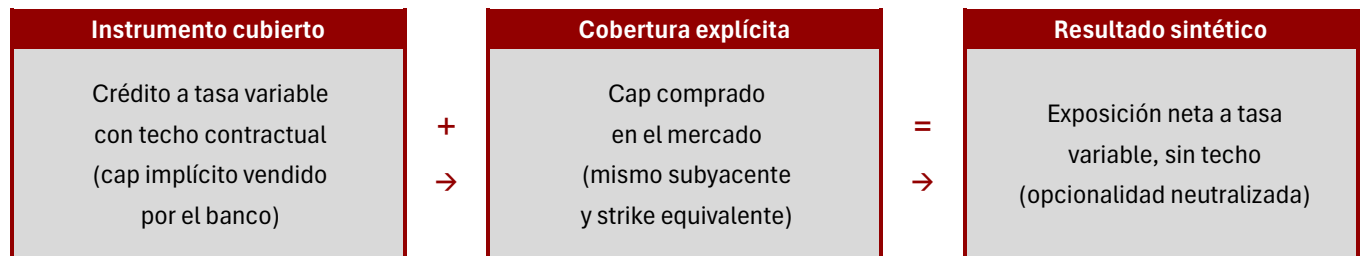


Diagrama 3. Transformación sintética — caso cap: instrumento cubierto → cobertura explícita → resultado sintético.

Swaptions — cobertura de opcionalidad sobre la decisión de cobertura

A diferencia de caps y floors, cuyo *payoff* se activa directamente respecto de un nivel de tasa, los *swaptions* resultan especialmente útiles para gestionar la incertidumbre sobre si existirá la exposición que justificará contratar un swap. Esto los hace idóneos cuando la exposición a cubrir es contingente a un evento que puede o no materializarse, por ejemplo, una emisión de deuda que podría colocarse en términos distintos a los previstos, un crédito con opción de prepago donde la necesidad de mantener la cobertura desaparece si el cliente realiza un prepago total, o una decisión de política monetaria que condiciona si conviene fijar la tasa. En el caso del crédito con opción de prepago, el *swaption* puede resultar conceptualmente más adecuado que un cap: lo que se cubre no es que la tasa supere un techo, sino que el flujo que se buscaba cubrir con un swap deje de existir. El *swaption* da al banco el derecho, no la obligación, de entrar al swap de cobertura, alineando la vigencia de la cobertura con la vigencia real de la exposición.

Transformación sintética – Crédito con opción de prepago cubierto con swaption

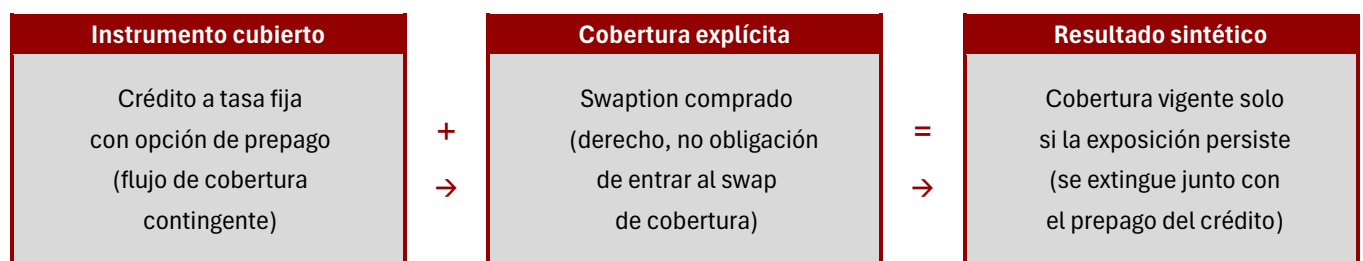


Diagrama 4. Transformación sintética — caso *swaption*: instrumento cubierto → cobertura explícita → resultado sintético.

Criterios de elección entre ambos

La elección entre caps/floors/collares y swaptions depende de la naturaleza de la exposición subyacente:

- Si la incertidumbre está en el nivel de tasa (¿superará la tasa un umbral?), entonces los caps/floors/collares son la herramienta natural.
- Si la incertidumbre está en la existencia misma de la exposición (¿se materializará el flujo que requeriría cobertura?), el swaption es la herramienta conceptualmente correcta.
- En productos con ambas dimensiones de incertidumbre, por ejemplo, un crédito con tasa máxima y opción de prepago simultáneas puede requerirse una combinación de ambos instrumentos, cada uno atendiendo una dimensión distinta del riesgo.

Cap/Floor/Collar	Swaption
¿QUÉ OPCIONALIDAD CUBRE?	
Nivel de la tasa (¿supera un umbral?)	Existencia de la exposición (¿se materializa el flujo?)
SUBYACENTE	
Tasa de referencia	Un swap de tasa
EJERCICIO TÍPICO	
Automático si se cruza el strike	Decisión discrecional del comprador
CASO DE USO FRECUENTE	
Crédito con tasa máxima o mínima	Crédito con opción de prepago

Recuadro 2. Comparativo conceptual: qué tipo de opcionalidad cubre cada instrumento.

f. Criterios para decidir: natural vs. explícita

La decisión entre cobertura natural y explícita no es binaria ni permanente; el ALCO debe revisarla conforme cambia la composición del balance. Los criterios relevantes incluyen:

- **Costo de oportunidad vs. costo de prima.** La cobertura natural no tiene costo explícito, pero puede implicar sacrificar flexibilidad en la gestión de otras partidas del balance. La cobertura explícita tiene un costo de prima identificable, pero libera al balance de esa restricción.
- **Disponibilidad de contrapartida natural.** La cobertura natural depende de que existan, en el momento relevante, partidas del balance con el perfil de riesgo contrario adecuado; esta disponibilidad puede no ser estable en el tiempo.
- **Apetito de riesgo y política de ALCO.** Algunas instituciones prefieren limitar el uso de derivados por razones de complejidad operativa, favoreciendo la cobertura natural incluso cuando es imperfecta.
- **Tratamiento contable.** Como se desarrolla en la sección h, la clasificación contable disponible (o no) para una cobertura explícita puede inclinar la decisión hacia una u otra alternativa.

g. Consideraciones conceptuales de valuación

La valuación de instrumentos opcionales introduce una dimensión ausente en swaps: la volatilidad. Mientras que un swap se valúa fundamentalmente a partir de la curva de tasas, una opción requiere adicionalmente una estimación de la volatilidad implícita de la tasa subyacente durante la vida del instrumento.

Dos nociones conceptuales relevantes para ALCO, sin entrar en ejemplos numéricos:

- **Volatilidad implícita como insumo de costo.** A mayor volatilidad implícita, mayor prima de la opción comprada como cobertura; esto encarece la cobertura explícita en entornos de alta incertidumbre de tasas, justo cuando más se necesita.
- **Smile y skew de volatilidad.** La volatilidad implícita no es uniforme entre los distintos strikes. En particular, las opciones con strikes alejados del nivel actual de mercado (*out of the money*) suelen presentar una volatilidad implícita distinta a la de instrumentos cercanos al dinero (*at the money*). Este comportamiento, conocido como *volatility smile* o *volatility skew*, refleja que el mercado asigna diferentes primas al riesgo según el nivel de ejercicio de la opción, lo que influye en el costo relativo de implementar coberturas con distintos grados de protección.

Estas nociones son relevantes para el ALCO, no como ejercicio de *pricing*, sino como contexto para entender por qué el costo de la cobertura explícita puede variar de forma significativa entre periodos, incluso si el perfil de la exposición cubierta no cambia. La incorporación de volatilidad como factor de valuación implica que el costo de cobertura deja de depender exclusivamente del nivel esperado de tasas. Episodios de incertidumbre monetaria pueden incrementar significativamente las primas de caps, floors y swaptions aun cuando las expectativas centrales sobre tasas permanezcan relativamente estables. En consecuencia, la decisión de cobertura también incorpora una dimensión temporal relacionada con el costo de adquirir opcionalidad. Asimismo, la cuantificación de opcionalidad implícita requiere supuestos de comportamiento, volatilidad y ejercicio, por lo que la gestión incorpora también riesgo de modelo.

Tipo	Riesgo principal
Cap implícito	Riesgo de tasas al alza
Floor implícito	Riesgo de tasas a la baja
Prepago	Riesgo de reinversión
Cancelación	Riesgo de duración
Swaption	Riesgo de contingencia
Cap/Floor	Riesgo de nivel

Recuadro 3. ¿Qué riesgo introduce cada tipo de opcionalidad?

h. Implicaciones en la medición de IRRBB

La opcionalidad implícita constituye una de las fuentes más relevantes de complejidad dentro del marco de medición del Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario (IRRBB). A diferencia de los instrumentos lineales, cuyo comportamiento ante movimientos de tasas puede aproximarse mediante sensibilidades relativamente estables, los productos con características opcionales presentan respuestas no lineales cuya magnitud depende del nivel de tasas, de la volatilidad y, en algunos casos, del comportamiento esperado de los clientes.

Desde la perspectiva regulatoria y de gestión interna, estas exposiciones afectan tanto la medición del Valor Económico del Capital (EVE) como la sensibilidad del Margen Financiero (NII), por lo que su adecuada identificación y modelación resulta esencial para una evaluación integral del riesgo estructural de tasa de interés.

Impacto sobre EVE

La opcionalidad implícita altera la sensibilidad del valor presente de los flujos futuros ante cambios en las tasas de interés. Por ejemplo, un crédito con tasa máxima contractual limita el beneficio económico que el banco puede capturar en escenarios de tasas crecientes, mientras que un depósito con tasa mínima garantizada reduce la capacidad de ajuste del costo financiero en escenarios de tasas decrecientes. Como resultado, la variación del valor económico de estas posiciones deja de ser lineal y puede diferir significativamente de la estimada mediante metodologías tradicionales basadas únicamente en duración o DV01.

En consecuencia, la medición de EVE debe incorporar explícitamente la presencia de cláusulas opcionales cuando éstas sean materiales para el perfil de riesgo de la institución.

Impacto sobre NII

Las opciones implícitas también afectan la dinámica esperada de los ingresos y gastos financieros. Cuando los movimientos de tasas activan techos, pisos o cláusulas de protección para el cliente, la capacidad del banco para trasladar dichos movimientos al rendimiento de activos o al costo de pasivos se ve limitada. Esto genera comportamientos asimétricos en el margen financiero que podrían no reflejarse adecuadamente en modelos que asumen reprecio lineal. Por ello, los ejercicios prospectivos de NII deberían considerar escenarios que capturen el efecto potencial de la opcionalidad implícita sobre la generación de margen bajo distintas trayectorias de tasas.

- **Relevancia de los supuestos de modelación**

La cuantificación de IRRBB asociada a la opcionalidad depende en gran medida de los supuestos utilizados para modelar el comportamiento de los instrumentos. Aspectos como niveles de ejercicio económico, persistencia de saldos, probabilidad de prepago, volatilidades implícitas o correlaciones entre variables de mercado pueden influir significativamente en los resultados obtenidos. Por esta razón, las hipótesis

utilizadas deben formar parte del marco de gobierno de modelos y someterse periódicamente a procesos de validación y revisión independiente.

- **Implicaciones para la gestión de IRRBB**

Para ALCO, la gestión de IRRBB no debe limitarse a la medición de brechas de repricing o sensibilidades lineales. La presencia de opcionalidad implícita exige complementar dichas métricas con análisis que permitan identificar concentraciones de riesgo no lineal y evaluar cómo éstas pueden amplificarse bajo escenarios adversos de tasas.

En este sentido, la opcionalidad implícita debe considerarse una fuente específica de riesgo estructural, susceptible de generar diferencias relevantes entre la exposición observada en condiciones normales y la exposición efectiva bajo escenarios adversos.

Adicionalmente, una parte importante de la opcionalidad considerada dentro de IRRBB no surge de cláusulas explícitas, sino del comportamiento esperado de productos sin vencimiento contractual definido, particularmente depósitos a la vista y otras fuentes de fondeo estable. La sensibilidad efectiva de estos instrumentos a movimientos de tasas depende de supuestos de comportamiento que pueden modificar significativamente la exposición estructural del balance.

Bajo los lineamientos de Basilea para IRRBB, la identificación y modelación de opcionalidad constituye uno de los elementos centrales para una adecuada estimación tanto de EVE como de NII.

i. Consideraciones de Hedge Accounting

El *hedge accounting* bajo IFRS 9 aplicado a instrumentos opcionales tiene matices propios frente al tratamiento ya conocido de swaps:

Clasificación Cash Flow Hedge vs. Fair Value Hedge

Un cap o floor comprado para cubrir la variabilidad de flujos de un crédito o depósito a tasa variable se documenta típicamente como Cash Flow Hedge; si la cobertura busca proteger el valor razonable de una posición a tasa fija, correspondería Fair Value Hedge (la misma lógica aplicada en el ALCO Insight #12 y #13), ahora extendida a instrumentos con opcionalidad.

Separación de valor intrínseco y valor tiempo

A diferencia de swaps y forwards, las opciones incorporan un componente de valor tiempo que decae independientemente del movimiento de la tasa subyacente. IFRS 9 permite designar únicamente el valor intrínseco de la opción como instrumento de cobertura, excluyendo el valor temporal de la relación de cobertura y tratándolo de forma separada conforme al marco contable aplicable. Esta distinción no existe en la cobertura con swaps y debe documentarse explícitamente en la política de cobertura.

Efectividad de cobertura en el caso espejo

Cuando el instrumento cubierto ya tiene opcionalidad implícita (crédito con tasa máxima cubierto con cap comprado), la relación de cobertura puede documentarse de forma relativamente directa si los términos son equivalentes (mismo subyacente, mismo strike, mismo vencimiento). Cuando los términos no son equivalentes (strike distinto, vencimiento distinto, nocional que se amortiza de forma diferente), la relación de cobertura puede tener componentes mixtos que requieren análisis de efectividad más granular.

La efectividad económica y la efectividad contable pueden diferir significativamente cuando existen diferencias en strike, vencimiento, amortización esperada o supuestos de comportamiento. Una cobertura económicamente efectiva no necesariamente calificará para *hedge accounting*.

j. Implicaciones para ALCO

La gestión de opcionalidad en el balance exige al ALCO capacidades que van más allá de las requeridas para instrumentos lineales:

- **Identificación sistemática.** Debe existir un inventario actualizado de productos con opcionalidad implícita, no solo los de nueva originación, sino el stock existente, para que la decisión de cobertura sea proactiva y no reactiva.
- **Medición de la exposición.** La opcionalidad implícita debe cuantificarse (en términos de sensibilidad a volatilidad y a nivel de tasa) para dimensionar correctamente la cobertura, ya sea natural o explícita.
- **Límites y gobernanza específicos.** El uso de instrumentos opcionales explícitos amerita límites propios (distintos a los de swaps lineales) dada la sensibilidad adicional a volatilidad y la complejidad de documentación contable.
- **Reporteo diferenciado.** Los reportes del ALCO deben distinguir entre exposición direccional cubierta con instrumentos lineales y exposición de opcionalidad cubierta con instrumentos opcionales, dado que el perfil de riesgo residual es cualitativamente distinto.
- **Costo de opcionalidad.** El ALCO debe incorporar el costo económico de la opcionalidad implícita dentro del proceso de originación y fijación de precios. Productos que incorporan caps, floors o derechos de cancelación representan opciones vendidas al cliente cuyo valor económico debería reflejarse explícitamente en el spread de originación, en la tasa de transferencia interna (FTP) y en la Rentabilidad Ajustada al Riesgo del producto, no solo en la decisión posterior de cobertura.

La mejor cobertura no siempre consiste en comprar un derivado, sino en incorporar correctamente el costo de la opcionalidad desde el diseño y originación del producto. Visto así, la gestión de opcionalidad en el balance se convierte en una decisión estratégica, con implicaciones directas sobre pricing, FTP y Rentabilidad Ajustada al Riesgo.

k. Conclusión

La opcionalidad en el balance bancario ya sea implícita en las características contractuales de productos de crédito y depósito o gestionada explícitamente mediante caps, floors, collares y swaptions, requiere un marco analítico específico dentro de la gestión del balance. La cobertura natural ofrece una primera línea de defensa al no implicar pago de primas, pero puede no ser perfecta (la cobertura natural suele reducir sensibilidad direccional, aunque normalmente no reproduce con precisión la convexidad propia de una opción). Por ello, los derivados opcionales permiten complementar dicha cobertura y gestionar de forma más eficiente los riesgos asociados a movimientos adversos de tasas o a eventos contingentes que alteran la exposición. El reto para ALCO no es solo elegir el instrumento correcto, sino primero hacer visible una opcionalidad que, por su naturaleza implícita, frecuentemente permanece fuera del radar hasta que el escenario de mercado la materializa.

Conforme los balances evolucionan hacia productos cada vez más sofisticados, la gestión de opcionalidad se convierte en una responsabilidad estratégica del ALCO. Identificar cuándo el balance ya proporciona una cobertura natural, cuándo un instrumento lineal es suficiente y cuándo la opcionalidad exige derivados específicos constituye una capacidad diferenciadora dentro del manejo moderno del riesgo financiero. Para el ALCO, el desafío no consiste únicamente en decidir cuándo utilizar derivados opcionales, sino en reconocer que cada cláusula contractual que limita o protege al cliente incorpora un valor económico.

En una gestión moderna del balance, el objetivo ya no consiste únicamente en cubrir riesgos después de originar un producto, sino en diseñar productos cuyo riesgo ya incorpore, desde el inicio, el costo económico de la opcionalidad. Cuando ALCO participa en esa etapa de diseño, la cobertura deja de ser una actividad reactiva de mitigación de riesgos para convertirse en una herramienta estratégica de creación de valor.