Editorial Nuevo Enfoque

Revista CON-SECUENCIAS

ISSN: 2791-1160

https://revistacon-secuencias.com
Publicación del Foro de Reflexión sobre la Realidad Salvadoreña – FORES–
No. 15, septiembre – diciembre 2026 Revista cuatrimestral. San Salvador, El Salvador, Centroamérica

El saldo comercial en el contexto de economías dolarizadas: un estudio comparativo de las Repúblicas de El Salvador y El Ecuador

The trade balance in the context of dollarized economies: a comparative study of the republics of El Salvador and Ecuador

Marcelo Abad Varas
Universidad de Guayaquil
Docente e investigador académico
marcelo.abadva@ug.edu.ec
https://orcid.org/0000-0001-6279-3526

Lupe García
Universidad Estatal de la Península de Santa Elena
Docente e investigador académico
lgarcía.upse.edu.ec
https://orcid.org/0000-0001-7766-1876

Este trabajo tiene la licencia
CC BY NC SA

Recibido: 15/07/2026
Aprobado: 21/08/2026

Resumen

El objetivo de la investigación fue desarrollar un análisis comparativo del saldo comercial de dos economías latinoamericanas dolarizadas: El Salvador y el Ecuador. Esto orientado a explorar y comparar el progreso de su comercio exterior durante el lapso 2015-2025. La metodología de investigación adoptada fue de enfoque cuantitativo, considerando el método analítico. La técnica de investigación fue la revisión documental y de bases de datos, extraídos de fuentes secundarias de organizaciones reconocidas. Entre los principales resultados se determinó que las naciones sujetas de estudio tuvieron resultados diferentes, un saldo comercial superavitario para el Ecuador y deficitario al El Salvador. Además, la

participación de las importaciones en el saldo comercial salvadoreño fue mayor que su par ecuatoriano.

Palabras claves: Comercio exterior; economía dolarizada; exportaciones; importaciones; saldo comercial

Abstract

The objective of the research was to conduct a comparative analysis of the trade balance of two dollarized Latin American economies: El Salvador and Ecuador. This study aimed to explore and compare their foreign trade performance during the 2015–2025 period. A quantitative research approach was adopted, utilizing an analytical method. The research technique involved a review of documents and databases sourced from recognized organizations. Key findings revealed divergent outcomes for the nations under study: Ecuador recorded a trade surplus, whereas El Salvador posted a deficit. Furthermore, the share of imports within El Salvador's trade balance was greater than that of its Ecuadorian counterpart.

Keywords: Foreign trade; dollarized economy; exports; imports; trade balance

Materiales y métodos

El diseño de investigación de este trabajo correspondió a un enfoque cuantitativo, apalancado en el método analítico. El tipo de investigación fue aplicada, no experimental y de índole descriptivo. En lo referente al horizonte de tiempo se consideró data bajo un esquema de series de tiempo.

El marco conceptual del trabajo fue desarrollado en función de artículos científicos indexados en la base de datos SCOPUS. Considerando un esquema de revisión de literatura de alcance.

La fuente utilizada fue de índole secundario, acudiendo a una base de tipo oficial. La técnica de investigación fue la revisión documental y de base de datos. Se aplicaron esquemas de estadística descriptiva e inferencial.

La operacionalización de las variables implicó el uso del saldo comercial y sus componentes: exportaciones e importaciones. Bajo la figura de variables de índole continuo.

Introducción

La globalización es un factor que ha influido favorablemente al progreso del comercio internacional y evolución económica. Sin embargo, también dispone de una faz amenazadora fundamentada en que la apertura globalizadora no discrimina la transmisión de las crisis ni en la competencia ante el arribo de bienes importados. Lo que deriva en una necesidad por estudiar una serie de riesgos domésticos y foráneos, enfatizando las crisis comerciales y financieras (Zhang y otros, 2025).

Se enfatiza la faz que faculta la globalización pare el acceso a nuevos mercados y por ende un crecimiento súbito y significativo de la oferta exportable de una nación. Sin embargo, y como contrapartida se activa una "alacena" inherente a las potenciales importaciones. En donde el balance, operativizado por medio del saldo comercial, determina el potencial éxito de una nación. Se procura que los flujos monetarios provenientes de las exportaciones superen significativamente a los que egresan por medio de las importaciones. La consistencia del superávit comercial es evidencia del éxito y potencial crecimiento de una economía.

De acuerdo a lo señalado por Sener & Delican (2019) la innovación afecta a la competitividad, siendo esta un factor que incide directa y positivamente sobre las exportaciones. Se establece que por medio del comercio exterior se acerca a las sociedades nuevo desarrollos tecnológicos originados en el extranjero.

Zaman (2014) indicó que el estudio del comercio exterior es un aspecto de sumo interés y debate para literatura económica, su interés radica en su influencia favorable sobre el crecimiento económico. Circunstancias que aplican a estar ligadas a un principio de eficiencia "lato sensu".

En línea con lo señalado por Zaman (2014), Jiborn y otros (2018) expusieron que el comercio exterior presenta tanto "combinaciones peculiares" como sujetos de estudio sumamente heterogéneos. Lo que lo deriva en un asunto sumamente amplio y a la vez complejo. Una evidencia de ello es la acontecido en ciertas naciones desarrolladas económicamente, en donde se han reportado substanciales reducciones de emisiones de carbón combinadas con magnos incrementos en el crecimiento económico. Sin embargo,

estas naciones han sido grandes importadores de emisiones de carbón incorporados en los bienes que adquiridos (Jiborn y otros, 2018).

Sabade (2014) resaltó la vigencia de varios modelos de desarrollo económico que han seguido exitosamente varias naciones. Los que son sumamente necesarios ante las súbitas turbulencias de los tiempos. Entre ellos aquellos orientados a la calibración de la apertura comercial de su economía. Li y otros (2023) también resaltaron que la mayoría de las naciones han abierto sus mercados al mundo.

Como referente conceptual clásico, Thirlwall (1979) señaló la importancia del saldo comercial en el crecimiento económico de una nación, resaltando la participación de las exportaciones para el progreso en mención. En donde el superávit comercial es la posición dominante ideal estas actúan como financiador de los rubros importados, además de aportar al equilibrio de la balanza de pagos. En línea con lo señalado por Thirlwall (1979), Clavijo & Bosch (2015) refirieron que las exportaciones operan autónomamente dado que proviene de contexto fuera del sistema: el territorio nacional.

La especialización exportadora desde la perspectiva teórica implica un patrón que influye favorablemente en el crecimiento económico. Sin embargo, este patrón suele verse restringido por la factibilidad de innovación de índole tecnológico. Empero de ello, se enfatiza que para economías “pequeñas” el crecimiento de la producción está extremadamente vinculada y limitada a la acumulación del capital, y no necesariamente con el crecimiento económico (Clavijo & Bosch, 2015).

Bianchi y otros (2021) indicaron que para naciones pequeñas cuya producción y comercio exterior está concentrada en “commodities”. Se ha determinado que bajo condiciones en que la devaluación de la moneda supera a la tasa de incremento de los costos internos, todo ello acompañado de una mejora en los términos de intercambio, se generan un progreso en la tasa de crecimiento. En donde los precios internacionales que rigen a las exportaciones de bienes primario se consideran como un factor de suma trascendencia, y lamentablemente incontrolable.

Como aspecto particular de las naciones objeto al presente estudio: (a) la República de El Salvador y la República del Ecuador, se estipula la dolarización de sus economías. La

nación centroamericana la adoptó a finales del año 2000 (Ibarra y otros, 2004), mientras que la suramericana la acogió a principios del mismo año en que la implementó su par salvadoreño (Cruz y otros, 2025).

Para el caso de El Salvador la "Ley de Integración Monetaria" fue el génesis de la implementación del dólar de los Estados Unidos de América como moneda de pleno uso en las transacciones mercantiles, contables y de índole financiera. El dólar fue oficializado como moneda de curso legal y unidad de cuenta oficial, además las instituciones financieras fueron instruidas para sustituir los colones, ello en billetes y monedas, por la moneda estadounidense (Ibarra y otros, 2004).

En lo que respecta a la República del Ecuador la dolarización fue implementada como una medida también exitosa para estabilizar la economía. Ello ante los altos niveles de inflación, las complicaciones del sistema bancario y la pulverización de la moneda local: el Sucre, ante sus múltiples devaluaciones (Cruz y otros, 2025).

Con respecto al impacto de la dolarización salvadoreña en su comercio exterior se sostuvo que esta descartaría el riesgo del tipo de cambio, lo que contraería los costos de transacción, generaría estabilidad de precios y motivaría la inversión extranjera. Aspecto que derivaría en la motivación del comercio exterior. Lo que debería ir acompañado de una progresión de acuerdos comerciales con socios regionales y mundiales (Ibarra y otros, 2004).

En lo referente a la nación ecuatoriana Ibarra y otros (2004) indicaron que entre los factores en que podía incidir la dolarización se correspondía a la eliminación de la "falsa competitividad" generada por la devaluación de la moneda local. De acuerdo al estudio de los señalados autores, las reservas internacionales, las exportaciones y saldo comercial mejoraron durante el lapso 2000-2023. Aspecto que han ido derivando en una mejora en la economía ecuatoriana.

Por su parte Paniagua & Paniagua (2023) resaltaron la importancia de estudiar el comercio internacional de las naciones en vías de desarrollo, ello en su estudio empírico sobre los términos de intercambio de la República del El Salvador. En línea con ello, Argumedo y otros (2023) en su trabajo empírico sobre comercio y acuerdos comerciales internacionales. Resaltaron mecanimos para la mejora del saldo comercial salvadoreño, tal

como el "nearshoring" ante su cercanía con los Estados Unidos de América. Y el tratado de libre comercio firmado por la nación en mención con el resto de naciones centroamericanas y República Dominicana. Mientras que Aquino (2021) por medio de una investigación empírica evidenció que existe un potencial exportador inutilizado, el que de aprovecharse podría impulsar las exportaciones en cerca del 50%. Mejorando así y significativamente el saldo comercial salvadoreño, además de un potencial incremento de cerca de tres puntos porcentuales en su Producto Interno Bruto.

Con respecto al Ecuador, la literatura también reporta varios estudios empíricos sobre su comercio exterior, y la relevancia del saldo comercial para el progreso de la economía ecuatorial. Entre ellas, la investigación desarrollada por Feijoo y otros (2020) en donde se estableció la importancia del saldo comercial y su impacto favorable en el crecimiento económico de una nación. Resaltando que esta vinculación es no significativa bajo circunstancias de baja dinamización de las exportaciones y vigencia de déficit comercial.

Por su parte Gallegos-Vargas y otros (2023) revelaron que una naturaleza "cíclica" del saldo comercial ecuatoriano, con una vigencia de las exportaciones. Mientras que González y otros (2025) por medio de su investigación empírica ratificaron la importancia del saldo comercial para la estabilidad macroeconómica ecuatoriana. Revelando durante el lapso pandémico y de reactivación, 2020-2023, una vigencia del superávit comercial pero relativamente inconsistente.

Ante lo señalado se considera como objetivo de investigación del presente trabajo efectuar un análisis comparativo del saldo comercial de dos economías dolarizadas, la salvadoreña y ecuatoriana. Para con ello determina el progreso del comercio exterior y su potencial aporte a las economías en mención, considerando para ello el lapso 2015-2025.

Resultados y discusión

Bajo la procura de referir el marco conceptual de las dos naciones sujetas al presente trabajo se ha reportado la tabla 1 data demográfica y económica. En ella se determina que a nivel territorial y del Producto Interno Bruto (PIB) se marcan diferencias entre ambos países. Favoreciendo en territorio, población, y PIB a la nación suramericana. Mientras que a nivel de riesgo país y remesas la nación centroamericana registra un desempeño superior.

Tabla 1

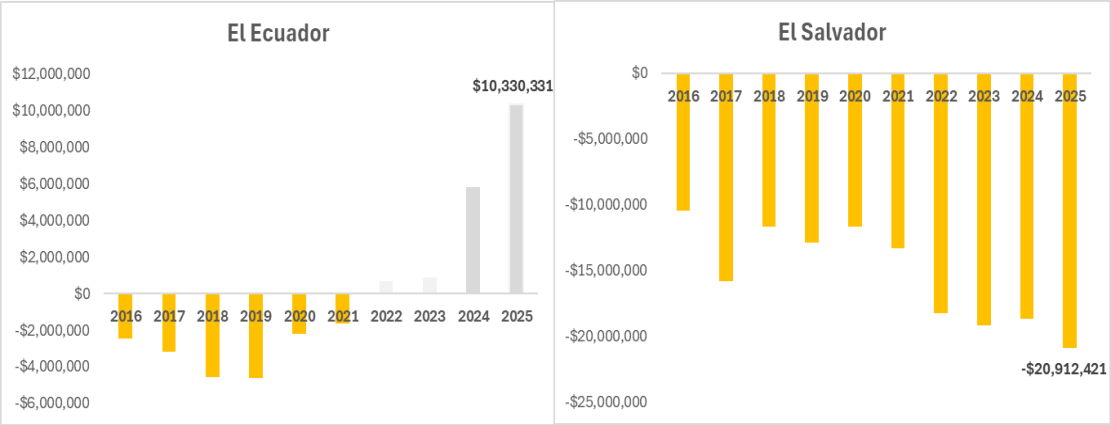
Métricas demográficas y económicas

Métrica	Unidad de medida	El Salvador	Ecuador	Ratio El Salvador / Ecuador
Población	Unidades	6,338,000	17,980,083	0.35
Superficie	Km2	21,040	256,370	0.08
PIB 2024	Millones de USD	$35,365	$123,802	0.29
PIB Per cápita	USD	$5,579.84	$6,885.51	0.81
Riesgo país jul 2026	EMBI	275	425	0.65
Déficit/PIB 2024	%	-4.55%	-1.29%	3.53
% Emigrantes	% de población	25.65%	6.44%	3.98
Remesas recibidas 2017	Millones de USD	$5,050.50	$2,848.00	1.77

Adaptado de Expansión-DatosMacro (2026)

Ahora con respecto al objeto de estudio del presente trabajo, el saldo comercial. El desempeño de las dos naciones sujetas al presente trabajo durante el horizonte de estudio 2015-2025 estuvo marcado por un saldo comercial acumulado que en mayor proporción fue deficitario. Con mayor magnitud para la nación salvadoreña, ello dado que en la integridad de años registró un monto importado mayor al exportado. Mientras que la República del Ecuador superó su déficit acumulado en el año 2022, implicando que únicamente en el 33.33% de los periodos interanuales registrara un superávit. Aspectos consolidados en la siguiente figura.

Figura 1 *Saldo comercial salvadoreño y ecuatoriano, lapso 2015-2025 (expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América). Adaptado de International Trade Centre A [ITC] (2026).*



Con respecto al año de mayor magnitud del saldo comercial, la nación salvadoreña tuvo en el 2025 el mayor déficit, ($11,419,802) [Miles de dólares de los Estados Unidos de América]. En tanto para la República del Ecuador el 2024 también fue el de mayor magnitud, pero con perspectiva contraria, dado que el resultado fue superavitario con $4,930,774 (Miles de dólares de los Estados Unidos de América). Sin embargo, la nación ecuatorial también tuvo un año deficitario magno, el 2015 con ($3,056,684) [Miles de dólares de los Estados Unidos de América]. Detalle expuesto en la siguiente tabla.

Tabla 2

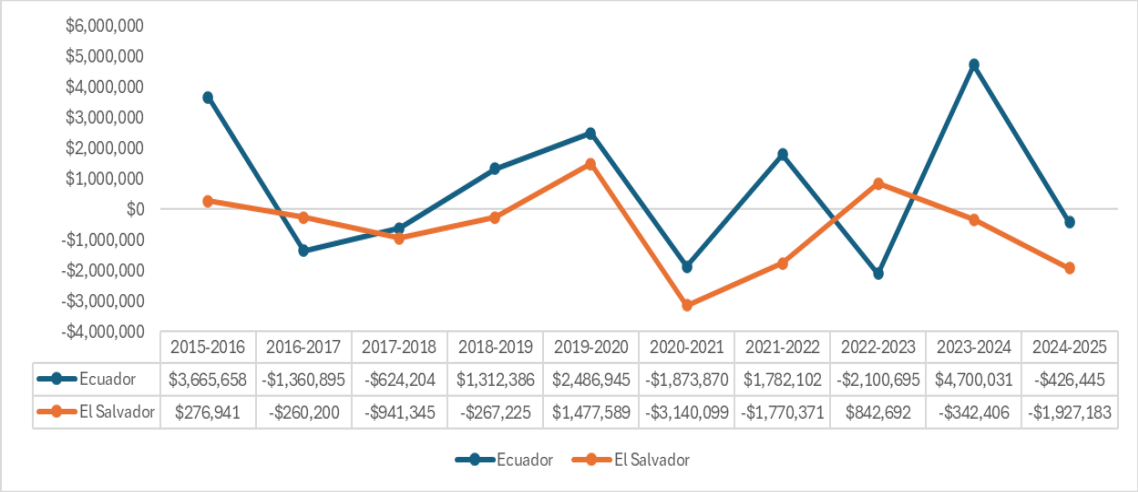
Saldo comercial anual salvadoreño y ecuatoriano (expresado en miles de USD)

Año	Ecuador Saldo Comercial		El Salvador Saldo Comercial	
	Resultado anual	Resultado acumulado	Resultado anual	Resultado acumulado
2015	-$3,056,684	**********	-$5,368,195	**********
2016	$608,974	-$2,447,710	-$5,091,254	-$10,459,449
2017	-$751,921	-$3,199,631	-$5,351,454	-$15,810,903
2018	-$1,376,125	-$4,575,756	-$6,292,799	-$11,644,253
2019	-$63,739	-$4,639,495	-$6,560,024	-$12,852,823
2020	$2,423,206	-$2,216,289	-$5,082,435	-$11,642,459
2021	$549,336	-$1,666,953	-$8,222,534	-$13,304,969
2022	$2,331,438	$664,485	-$9,992,905	-$18,215,439
2023	$230,743	$895,228	-$9,150,213	-$19,143,118
2024	$4,930,774	$5,826,002	-$9,492,619	-$18,642,832
2025	$4,504,329	$10,330,331	-$11,419,802	-$20,912,421

Adaptado de International Trade Centre A [ITC] (2026).

La evolución interanual del saldo comercial fue otro aspecto considerado para el análisis. Esto orientado a determinar la volatilidad del saldo comercial de las naciones sujetas al presente trabajo. Para ello se consideraron las variaciones interanuales del saldo comercial, evidenciándose una ausencia de consistencia para ambas naciones. Aspecto que señala la presencia de saldos volátiles, además de que el patrón de evolución fue distinto entre las naciones objeto de estudio. Lo señalado se consolida en la siguiente *figura.*

Figura 2 *Evolución monetaria interanual del saldo comercial salvadoreño y ecuatoriano (expresado en miles de USD) Adaptado de International Trade Centre A [ITC] (2026).*

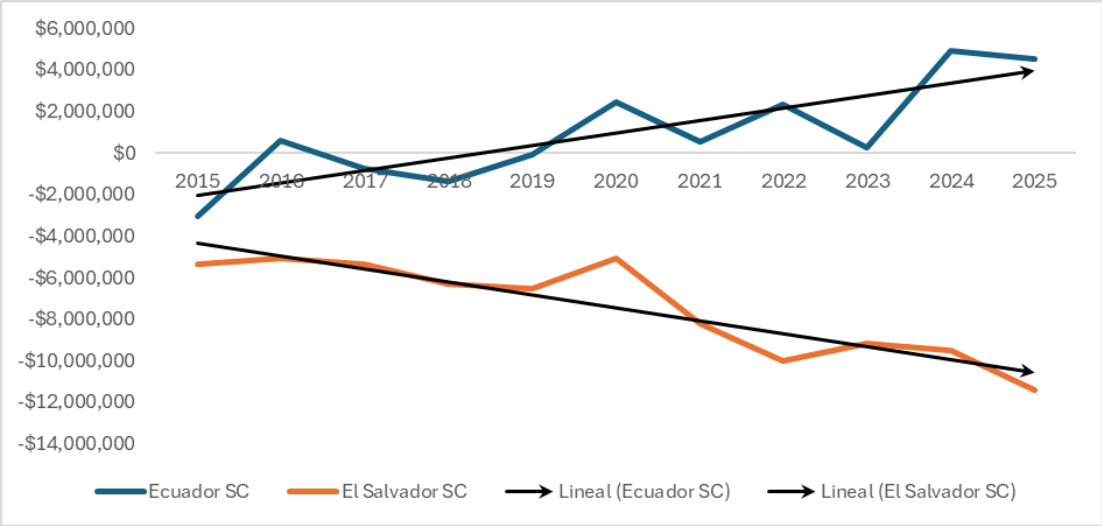


	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025
Ecuador	$3,665,658	-$1,360,895	-$624,204	$1,312,386	$2,486,945	-$1,873,870	$1,782,102	-$2,100,695	$4,700,031	-$426,445
El Salvador	$276,941	-$260,200	-$941,345	-$267,225	$1,477,589	-$3,140,099	-$1,770,371	$842,692	-$342,406	-$1,927,183

Ahora desde la perspectiva del tramo de tendencia correspondiente al saldo comercial salvadoreño y ecuatoriano, se evidenció que estos registraron un desempeño contrario. Para el caso de El Salvador se determinó una involución en el ejercicio de su comercio exterior,

apalancada en que la integridad de años sujetos al presente trabajo: 2015-2025, registró un déficit comercial. El cual incluso fue aumentándose anualmente. Mientras que para el caso de la nación ecuatorial la pendiente del tramo de la tendencia explica un desempeño favorable, registrando una pendiente positiva del superávit comercial. Sin embargo, también de evidenció una ausencia de consistencia en el resultado anual. El detalle de lo señalado en el presente párrafo se reporta en la siguiente figura.

Figura 3 *Tramo de la tendencia del saldo comercial (SC) salvadoreño y comercial (expresado en miles de USD). Adaptado de International Trade Centre A [ITC] (2026).*



En la procura por determinar la variable dominante del saldo comercial, sea esta exportación o importación, se analizaron los pesos porcentuales de estos componentes, ello sí, considerando valores absolutos. Para el caso de la República de El Salvador la importación fue la variable de mayor aporte, su participación correspondió al 70.28% del saldo comercial acumulado, lapso 2015-2025. El promedio del señalado periodo fue 70.01%, con un rango de participación entre 67.30% y 73.52%. En la integridad de años considerados las importaciones fueron mayores a las exportaciones.

El resultado de la República del Ecuador fue distante al obtenido por su par salvadoreño, dado que las exportaciones correspondieron a la partida dominante con una participación de 50.93%. Sin embargo, la ventaja fue espuria en lo referente a la partida restante, las exportaciones superaron a las importaciones por únicamente 1.86 puntos porcentuales. El promedio de las exportaciones fue 50.65%, con un rango de participación de 46.15% a 53.86% durante el periodo 2015-2025. Caber mencionar que, durante cuatro años las importaciones fueron mayores, destacando el 2015 con 53.85%.

La participación de las exportaciones e importaciones en el saldo comercial salvadoreño y ecuatoriano en valores absolutos es reportada en la siguiente tabla.

Tabla 3

Participación de las exportaciones e importaciones en el saldo comercial en valores absoluto

Años	Ecuador		El Salvador	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
2015	46.15%	53.85%	30.98%	69.02%
2016	50.92%	49.08%	31.08%	68.92%
2017	49.03%	50.97%	31.49%	68.51%
2018	48.46%	51.54%	29.80%	70.20%
2019	49.93%	50.07%	29.65%	70.35%
2020	53.19%	46.81%	32.70%	67.30%
2021	50.53%	49.47%	30.43%	69.57%
2022	51.70%	48.30%	29.37%	70.63%
2023	50.19%	49.81%	29.34%	70.66%
2024	53.86%	46.14%	28.54%	71.46%
2025	53.23%	46.77%	26.48%	73.52%

Adaptado de International Trade Centre A [ITC] (2026).

Conclusiones

La progresión del saldo comercial durante el lapso 2015-2025 fue diferente para las naciones sujetas al trabajo. Resultado para el caso de la República de El Salvador un saldo comercial acumulado deficitario, mientras que para la República del Ecuador la resultante fue opuesta. Ello con un superávit acumulado que representó el 49.40% de déficit salvadoreño.

Con respecto a la frecuencia de periodos deficitarios y superavitarios, destacó para El Salvador una consistencia del déficit. En la integridad de los años del periodo de estudio el saldo comercial fue deficitario. Para su para ecuatoriano esto aconteció en el 60% de los periodos, ello en el lapso 2016-2021. A partir del 2022 la resultante anual fue superavitaria a una magnitud mayor que los años con déficit.

La variación promedio anual del saldo comercial salvadoreña implicó un incremento interanual del déficit comercial en $605.161 (miles de dólares de los Estados Unidos de América). Mientras que para el Ecuador la variación fue favorable, con un incremento interanual promedio de $765,101 (miles de dólares de los Estados Unidos de América).

El tramo de la tendencia del saldo comercial salvadoreño fue negativo, caso contrario para la ecuatoriana. Ello con una marcada pendiente positiva. En lo referente a la participación de las variables exportación e importación en el saldo comercial, las importaciones salvadoreñas tuvieron una participación mayor. Representaron el 70.01%, del saldo comercial, mientras que las importaciones ecuatorianas registraron una participación menor frente a las exportaciones. Pero con una diferencia menor, de 1.31 puntos porcentuales.

Como futuras investigaciones se recomienda efectuar un estudio comparativo del saldo comercial por actividad económica, considerando exclusivamente los periodos en que ambas economías estuvieron dolarizadas. Además, la comparación de la progresión de la participación de las exportaciones e importaciones. Otra futura investigación corresponde a la comparación del impacto de los acuerdos comerciales en el saldo comercial.

Referencias

Aquino, L. A. (2021). *Potencial de Exportación y Diversificación de las Exportaciones de El Salvador.* Banco Central de Reserva de El Salvador. https://www.secmca.org/recard/index.php/foro/article/view/191

Argumedo, P., Zuleta, A., & Luna, K. (2023). DR-CAFTA: a 16 años de su firma, lecciones para aprovechar el nearshoring (*). *Análisis Económico*, 67. https://fusades.org/publicaciones/AE_CAFTA_nearshoring.pdf

Bianchi, C., Isabella, F., & Picasso, S. (2021). *La restricción de balanza de Pagos en países especializados en commodities: Repensando el modelo de Thirlwall a la luz del último súper boom de precios.* IECON Universidad de la República del Uruguay. https://www.colibri.udelar.edu.uy/jspui/bitstream/20.500.12008/29460/1/dt-07-21-1.pdf

Clavijo, P. H., & Bosch, J. R. (2015). La Ley de Thirlwall: una lectura crítica. *Investigación Económica, LXXIV*(292), 11-40. https://www.redalyc.org/pdf/601/60140784003.pdf

Cruz, B. A., Loor, A. O., Merino, A. E., Salas, J. E., & Tomalá, H. J. (2025). Impacto de la Dolarización en la Economía Ecuatoriana, tras un Cuarto de Siglo. *Ciencia Latina Administración y Finanzas, 9*(1). https://doi.org/doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i1.16085

Expansión-DatosMacro. (08 de 2026). *Datos Macro*. Comparación. https://datosmacro.expansion.com/paises/comparar/el-salvador/ecuador

Feijoo, J. C., García, S. B., Tenelanda, D. B., & Pico, J. D. (2020). Balanza Comercial y Producto Interno Bruto en Ecuador. *Revista Venezolana de Gerencia, 25*(3), 602-616. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8890928

Gallegos-Vargas, M. E., Carrión-Aguilar, R. A., Espinoza-Roca, L. R., & Lopez-Pinargote, C. X. (2023). Exportaciones e importaciones y su impacto en la balanza comercial del Ecuador. *593 Digital Publisher CEIT, 8*(2-1), 104-114. https://doi.org/doi.org/10.33386/593dp.2023.2-1.1726

González, G. P., Gonzalez, M. G., & Moreno, G. R. (2025). Análisis de la balanza comercial y su influencia en la economía ecuatoriana durante 2020-2023. *Revista Científica INTEGRACIÓN, 9*(2). https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=10529116

Ibarra, D., Moreno-Brid, J. C., García, J., & Hernández, R. (2004). La dolarización en El Salvador: implicaciones, ventajas y riesgos. *Investigación Económica, LXIII*(248), 71-93. https://www.scielo.org.mx/pdf/ineco/v63n248/0185-1667-ineco-63-248-71.pdf

International Trade Centre A [ITC]. (2026). *Estadísticas del comercio para el desarrollo internacional de las empresas*. https://www.trademap.org/Index.aspx

Jiborn, M., Kander, A., Kulionis, V., Nielsen, H., & Moran, D. D. (2018). Decoupling or delusion? Measuring emissions displacement in foreign trade. *Global Environmental Chang, 49*, 27-34. https://doi.org/doi.org/10.1016/j.gloenvcha.2017.12.006

Li, M., Du, W., & Wang, Z. (2023). Export globalization and pollution localization: Multivariate heterogeneous data based on Chinese enterprises. *Energy Reports, 9*, 472-483. https://doi.org/10.1016/j.egyr.2022.11.203

Paniagua, F., & Paniagua, K. R. (2023). Los términos de intercambio, un instrumento para el comercio internacional. *Revista Ciencias Económicas, 1*(1), 51-54. https://doi.org/0.5281/zenodo.10627390

Sabade, D. S. (2014). India's Foreign Trade and Socio-Economic Development (Trio of WTO compliance, Currency Depreciation and Global Crisis. *Procedia Economics and Finance, 11*, 341-347. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00202-0

Sener, S., & Delican, D. (2019). The causal relationship between innovation, competitiveness and foreign trade in developed and developing countries. *Procedia Computer Science, 158*(1), 533-540. 10.1016/j.procs.2019.09.085

Thirlwall, A. P. (1979). The balance of payments constraint as an explanation of international growth rate differences. *PSL Quarterly Review, 64*(259), 429-438. https://www.kufunda.net/publicdocs/THIRWALL%20NON-SCANNED.pdf

Zaman, G. (2014). Impact of foreign trade on Romania's economic sustainability during the pre- and post-accession periods. *Procedia Economics and Finance, 8*, 747-754. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00153-1

Zhang, L., Zhou, J., & Zang, Y. (2025). Financial risk identification and control in the openness context: A system dynamics approach to Renminbi Internationalization. *International Review of Economics and Finance, 97*. https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103542