

Cuadro 1b: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica
(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones acumuladas de cuatro trimestres, datos sin desestacionalizar)

	Total		Unión Europea 27 (no pertenientes a la zona del euro)											
			Total		Dinamarca		Suecia		Reino Unido		Otros Países de la UE		Instituciones UE	
	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007
Cuenta corriente	-26,7	21,0	96,7	139,6	7,1	11,7	0,1	7,2	79,2	95,7	49,9	61,3	-39,6	-36,3
Ingresos	2.288,6	2.552,9	854,8	977,0	46,7	53,7	71,4	84,0	446,4	501,7	235,1	277,3	55,2	60,2
Pagos	2.315,3	2.531,9	758,2	837,4	39,6	42,0	71,4	76,8	367,2	406,0	185,2	216,0	94,8	96,5
Bienes	9,2	64,0	94,9	121,3	3,7	5,6	3,0	5,0	48,5	61,6	39,6	49,0	0,1	0,0
Ingresos (exportaciones)	1.344,1	1.484,7	484,8	541,5	31,1	33,8	47,8	54,5	220,3	232,9	185,6	220,2	0,1	0,0
Porcentaje del total	100,0	100,0	36,1	36,5	2,3	2,3	3,6	3,7	16,4	15,7	13,8	14,8	0,0	0,0
Pagos (importaciones)	1.334,9	1.420,7	389,9	420,2	27,4	28,2	44,7	49,5	171,8	171,3	146,0	171,2	0,0	0,0
Porcentaje del total	100,0	100,0	29,2	29,6	2,1	2,0	3,4	3,5	12,9	12,1	10,9	12,1	0,0	0,0
Servicios	36,1	42,4	28,1	30,7	1,4	1,5	1,8	2,3	22,3	23,0	-2,7	-2,0	5,3	5,8
Ingresos (exportaciones)	422,5	455,7	152,0	165,0	8,4	9,5	11,4	12,3	102,5	109,2	24,3	28,2	5,4	5,9
Porcentaje del total	100,0	100,0	36,0	36,2	2,0	2,1	2,7	2,7	24,3	24,0	5,7	6,2	1,3	1,3
Pagos (importaciones)	386,4	413,3	123,9	134,3	7,0	7,9	9,6	10,0	80,2	86,2	27,0	30,1	0,1	0,1
Porcentaje del total	100,0	100,0	32,1	32,5	1,8	1,9	2,5	2,4	20,8	20,9	7,0	7,3	0,0	0,0
Rentas	7,9	-7,1	17,5	26,7	2,0	4,5	-2,6	2,0	6,9	8,0	13,8	15,5	-0,6	-1,3
Ingresos	440,9	523,2	160,1	205,3	6,7	10,0	11,6	16,5	112,8	146,1	22,7	26,3	6,2	6,4
Pagos	433,0	530,2	142,6	178,7	4,7	5,5	16,2	16,5	106,0	138,2	9,0	10,8	6,8	7,7
De las cuales: rentas de la inversión	1,7	-13,3	17,5	27,0	2,0	4,5	-4,6	0,0	6,4	7,5	17,7	19,8	-3,9	-4,7
Ingresos	425,0	506,9	154,7	199,8	6,6	9,9	11,5	16,4	111,1	144,4	22,6	26,1	2,9	3,0
Pagos	423,3	520,2	137,1	172,7	4,6	5,4	16,1	16,4	104,7	136,9	4,9	6,3	6,8	7,7
Transferencias corrientes	-79,9	-78,3	-43,8	-39,1	0,0	0,1	-0,2	-0,1	1,5	3,1	-0,7	-1,2	-44,4	-40,9
Ingresos	81,1	89,3	58,0	65,2	0,5	0,5	0,7	0,7	10,7	13,5	2,5	2,7	43,5	47,8
Pagos	161,1	167,6	101,8	104,2	0,5	0,4	0,9	0,9	9,2	10,4	3,2	3,9	87,9	88,7
Cuenta de capital	8,7	13,3	18,2	19,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	18,4	19,5
Ingresos	23,3	25,6	19,7	21,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9	0,2	0,1	18,6	19,9
Pagos	14,6	12,3	1,5	1,8	0,0	0,0	0,2	0,1	0,8	0,9	0,3	0,3	0,1	0,4
Cuenta financiera, saldo⁽¹⁾	116,6	76,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones directas	-127,3	-171,7	-60,8	-44,2	-2,4	5,5	19,8	-4,4	-55,0	-16,1	-23,3	-29,3	0,0	0,1
En el exterior	-333,8	-387,0	-174,7	-123,5	-0,5	-2,0	1,8	-6,5	-146,0	-81,0	-30,0	-34,1	0,0	0,0
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	-277,6	-274,6	-161,4	-70,6	-0,6	-1,8	-0,7	-2,7	-131,4	-35,4	-28,6	-30,8	0,0	0,0
Otro capital	-56,2	-112,4	-13,4	-52,9	0,1	-0,2	2,6	-3,8	-14,6	-45,6	-1,4	-3,4	0,0	0,0
En la zona del euro	206,5	215,3	113,9	79,4	-1,8	7,5	18,0	2,1	91,0	64,8	6,7	4,8	0,0	0,1
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	177,0	155,1	96,5	58,5	-2,6	7,5	16,6	0,8	75,6	47,5	6,8	2,5	0,0	0,1
Otro capital	29,4	60,2	17,4	20,9	0,8	0,0	1,3	1,3	15,4	17,3	-0,1	2,3	0,0	0,0
Inversiones de cartera	111,2	395,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos	-496,8	-480,0	-113,1	-136,9	-0,6	-10,7	-6,4	-17,0	-102,7	-95,2	-4,8	-6,9	1,4	-7,1
Acciones y participaciones	-181,8	-69,8	-20,6	-1,5	0,4	-2,4	-3,9	-2,0	-18,6	3,5	1,5	-0,4	0,0	-0,2
Valores distintos de acciones	-315,1	-410,2	-92,6	-135,4	-1,1	-8,3	-2,5	-15,0	-84,2	-98,7	-6,3	-6,5	1,4	-6,9
Bonos y obligaciones	-271,2	-343,1	-72,8	-105,6	-1,8	-8,2	-2,3	-14,8	-64,1	-71,7	-6,1	-4,5	1,4	-6,4
Instrumentos del mercado monetario	-43,8	-67,1	-19,7	-29,8	0,7	-0,2	-0,2	-0,2	-20,1	-26,9	-0,2	-2,0	0,0	-0,6
Pasivos	608,1	875,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones	289,4	312,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores distintos de acciones	318,6	562,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos y obligaciones	326,8	497,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos del mercado monetario	-8,1	65,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-4,4	-74,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	127,6	-60,3	21,6	-118,7	-1,5	-25,6	5,7	10,2	31,1	-80,6	-16,4	-39,3	2,6	16,5
Activos	-579,9	-1.059,8	-373,0	-588,8	-21,0	-24,9	-2,7	1,4	-317,2	-472,2	-32,0	-59,9	-0,2	-3,2
Administraciones Públicas	4,7	2,3	-3,0	2,2	-0,1	-1,2	-0,6	0,8	-2,0	2,9	0,1	0,1	-0,4	-0,4
IFM	-403,4	-720,8	-239,5	-417,0	-20,4	-22,1	-0,3	-2,5	-190,7	-333,5	-28,5	-58,5	0,3	-0,4
Otros sectores	-181,2	-341,3	-130,5	-144,0	-0,5	-1,5	-1,8	3,0	-124,4	-141,5	-3,6	-1,5	-0,1	-2,4
Pasivos	707,5	999,5	394,7	440,1	19,5	-0,7	8,5	8,9	348,3	391,6	15,6	20,6	2,8	19,7
Administraciones Públicas	2,5	2,4	0,0	6,3	0,0	-0,2	0,1	0,0	0,7	-1,6	0,0	0,0	-0,8	8,0
IFM	529,9	697,5	252,6	368,9	19,0	-1,4	7,5	6,9	214,1	341,4	12,7	16,2	-0,7	5,8
Otros sectores	175,1	299,6	142,1	64,9	0,5	0,9	0,9	2,0	133,5	51,7	2,8	4,4	4,4	5,8
Activos de reserva	9,5	-11,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones	-98,6	-111,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: BCE.

(1) Cuenta financiera: flujos de entrada (+); flujos de salida (-). Activos de reserva: aumento (-); disminución (+).

Tabla 1b: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica (cont.)
(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones acumuladas de cuatro trimestres, datos sin desestacionalizar)

	Canadá		Japón		Suiza		Estados Unidos	
	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007
	Cuenta corriente	9,4	6,2	-30,4	-36,5	-0,5	5,3	43,3
Ingresos	31,7	33,9	55,6	56,1	146,2	164,9	383,5	401,2
Pagos	22,4	27,7	86,0	92,6	146,8	159,6	340,2	363,5
Bienes	7,1	5,6	-19,9	-20,5	7,0	11,0	67,5	63,0
Ingresos (exportaciones)	17,5	18,2	33,9	34,5	75,0	84,5	195,6	198,3
Porcentaje del total	1,3	1,2	2,5	2,3	5,6	5,7	14,6	13,4
Pagos (importaciones)	10,4	12,6	53,8	55,0	68,0	73,5	128,1	135,3
Porcentaje del total	0,8	0,9	4,0	3,9	5,1	5,2	9,6	9,5
Servicios	1,2	0,3	3,3	2,7	8,1	12,0	-7,3	-7,7
Ingresos (exportaciones)	6,4	6,7	11,2	10,6	40,4	44,9	79,1	79,8
Porcentaje del total	1,5	1,5	2,7	2,3	9,6	9,9	18,7	17,5
Pagos (importaciones)	5,2	6,4	7,9	7,8	32,3	32,9	86,4	87,5
Porcentaje del total	1,4	1,5	2,1	1,9	8,4	8,0	22,4	21,2
Rentas	2,2	1,5	-14,2	-18,6	-16,6	-18,0	-15,4	-19,0
Ingresos	7,4	8,3	9,7	10,8	24,4	29,6	101,6	115,2
Pagos	5,2	6,9	23,9	29,4	41,0	47,5	117,0	134,2
De las cuales: rentas de la inversión	2,2	1,5	-14,1	-18,6	-22,5	-24,0	-16,0	-19,5
Ingresos	7,3	8,2	9,7	10,7	18,0	23,1	100,2	113,8
Pagos	5,1	6,7	23,8	29,3	40,5	47,1	116,1	133,2
Transferencias corrientes	-1,1	-1,2	0,4	-0,1	1,0	0,3	-1,5	1,4
Ingresos	0,4	0,6	0,8	0,3	6,5	5,9	7,2	7,9
Pagos	1,5	1,9	0,4	0,4	5,5	5,6	8,7	6,5
Cuenta de capital	-0,1	-0,1	0,0	0,4	-0,1	-0,3	-1,5	-0,9
Ingresos	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5	0,4	0,6	0,9
Pagos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	0,7	2,1	1,7
Cuenta financiera, saldo(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones directas	-5,7	-21,0	-0,4	8,5	-0,8	-21,9	-0,8	9,2
En el exterior	-10,5	-28,7	-5,4	-3,3	-9,5	-32,5	-48,8	-77,0
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	-6,2	-18,4	-4,4	-3,0	-7,0	-19,0	-17,1	-68,2
Otro capital	-4,3	-10,3	-1,1	-0,3	-2,5	-13,5	-31,7	-8,8
En la zona del euro	4,8	7,7	5,1	11,9	8,6	10,7	48,0	86,2
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	4,2	0,4	4,1	8,3	16,2	6,4	23,2	69,2
Otro capital	0,6	7,3	0,9	3,6	-7,5	4,3	24,8	17,0
Inversiones de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos	-11,0	-5,7	-25,3	6,6	-9,1	1,0	-163,2	-172,6
Acciones y participaciones	-1,2	1,0	-18,9	2,0	-5,4	3,8	-66,0	-21,5
Valores distintos de acciones	-9,8	-6,7	-6,5	4,7	-3,6	-2,7	-97,2	-151,1
Bonos y obligaciones	-8,4	-5,5	-1,2	1,8	-1,2	-2,4	-88,6	-126,9
Instrumentos del mercado monetario	-1,4	-1,3	-5,3	6,5	-2,4	-0,3	-8,6	-24,2
Pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-0,9	4,0	33,5	33,9	-13,4	3,6	11,2	116,7
Activos	-2,2	-3,3	20,1	16,8	-45,6	-38,9	-23,8	-260,7
Administraciones Públicas	0,0	0,1	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,6	0,1
IFM	-1,6	0,9	19,5	8,9	-38,5	-39,0	-26,9	-96,6
Otros sectores	-0,6	-4,2	0,7	8,3	-7,2	0,0	2,5	-164,2
Pasivos	1,3	7,3	13,4	17,1	32,2	42,6	35,0	377,4
Administraciones Públicas	0,0	0,0	-0,2	-0,2	1,9	-2,6	-0,7	0,3
IFM	1,2	5,3	11,7	17,1	27,7	27,5	7,3	186,5
Otros sectores	0,0	2,0	1,8	0,2	2,6	17,7	28,4	190,6
Activos de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: BCE.

(1) Cuenta financiera: flujos de entrada (+); flujos de salida (-). Activos de reserva: aumento (-); disminución (+).

Cuadro 1b: Balanza de pagos trimestral de la zona del euro con una desagregación geográfica (cont.)
(mm de euros, salvo indicación en contrario; transacciones acumuladas de cuatro trimestres, datos sin desestacionalizar)

	Centros financieros extraterritoriales				Organismos Internacionales		Otros Países									
			De los cuales: Hong Kong						De los cuales: Brasil		China ²⁾		India		Rusia	
	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007	IV 2005 a III 2006	IV 2006 a III 2007
Cuenta corriente	-	-	-	-	-	-	-145,2	-131,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	-	-	-	-	-	-	816,6	919,8	19,5	29,9	46,4	72,6	16,8	28,3	52,5	86,5
Pagos	-	-	-	-	-	-	961,8	1.051,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes	-	-	-	-	-	-	-147,4	-116,5	-3,4	-6,0	-59,6	-100,1	1,0	3,9	-29,3	-20,3
Ingresos (exportaciones)	-	-	-	-	-	-	537,3	607,7	11,1	17,1	38,2	59,2	13,1	21,8	38,6	65,1
Porcentaje del total	-	-	-	-	-	-	40,0	40,9	0,8	1,2	2,8	4,0	1,0	1,5	2,9	4,4
Pagos (importaciones)	-	-	-	-	-	-	684,7	724,2	14,5	23,1	97,8	159,3	12,1	17,9	67,9	85,4
Porcentaje del total	-	-	-	-	-	-	51,3	51,0	1,1	1,6	7,3	11,2	0,9	1,3	5,1	6,0
Servicios	-	-	-	-	-	-	2,8	4,4	0,0	0,5	-0,1	0,9	0,7	1,4	-0,1	1,9
Ingresos (exportaciones)	-	-	-	-	-	-	133,4	148,8	2,7	4,5	6,0	10,1	2,6	4,9	5,6	9,4
Porcentaje del total	-	-	-	-	-	-	31,6	32,6	0,6	1,0	1,4	2,2	0,6	1,1	1,3	2,1
Pagos (importaciones)	-	-	-	-	-	-	130,6	144,4	2,7	4,0	6,1	9,2	2,0	3,4	5,7	7,5
Porcentaje del total	-	-	-	-	-	-	33,8	34,9	0,7	1,0	1,6	2,2	0,5	0,8	1,5	1,8
Rentas	-	-	-	-	-	-	34,4	20,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	-	-	-	-	-	-	137,7	154,0	5,5	8,1	2,1	3,1	1,1	1,7	8,2	11,9
Pagos	-	-	-	-	-	-	103,2	133,6	-	-	-	-	-	-	-	-
De las cuales: rentas de la inversión	-	-	-	-	-	-	34,5	20,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos	-	-	-	-	-	-	135,2	151,3	5,5	8,1	2,0	3,1	1,1	1,7	8,2	11,8
Pagos	-	-	-	-	-	-	100,7	131,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias corrientes	-	-	-	-	-	-	-35,0	-39,6	-0,8	-1,2	-1,0	-1,9	-0,4	-0,6	-0,4	-0,3
Ingresos	-	-	-	-	-	-	8,3	9,3	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1
Pagos	-	-	-	-	-	-	43,3	49,0	0,9	1,4	1,1	2,1	0,4	0,6	0,5	0,5
Cuenta de capital	-	-	-	-	-	-	-7,7	-5,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,5	0,0
Ingresos	-	-	-	-	-	-	2,5	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1
Pagos	-	-	-	-	-	-	10,2	7,9	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0
Cuenta financiera, saldo¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones directas	-9,5	-23,4	-1,2	-2,9	0,0	0,0	-49,3	-79,0	-2,9	-5,7	-3,8	-0,9	-1,4	-9,5	-6,4	-9,2
En el exterior	-31,3	-42,0	-0,6	-3,7	0,0	0,0	-53,6	-79,9	-3,3	-6,7	-3,8	-3,4	-1,5	-9,8	-6,6	-9,4
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	-25,4	-29,7	-0,5	-3,3	0,0	0,0	-56,2	-65,8	-2,8	-4,8	-2,7	-2,2	-1,2	-9,2	-4,7	-11,0
Otro capital	-5,9	-12,3	-0,2	-0,4	0,0	0,0	2,6	-14,1	-0,5	-1,9	-1,1	-1,2	-0,2	-0,6	-1,9	1,6
En la zona del euro	21,7	18,6	-0,6	0,9	0,0	0,0	4,3	0,9	0,4	1,0	0,0	2,5	0,1	0,3	0,1	0,3
Acciones y participaciones de capital y beneficios reinvertidos	28,3	6,5	0,1	0,1	0,0	0,0	4,5	5,9	0,0	0,4	-0,2	0,4	0,1	0,1	0,5	1,3
Otro capital	-6,5	12,1	-0,7	0,8	0,0	0,0	-0,3	-5,0	0,4	0,7	0,2	2,1	0,0	0,2	-0,4	-1,1
Inversiones de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos	-95,4	-78,3	-1,7	-6,8	-1,8	2,0	-77,8	-96,2	-7,3	-10,8	-8,3	2,0	-4,9	-4,2	-9,8	-3,6
Acciones y participaciones	-39,8	-33,3	-1,0	-6,9	-0,1	0,0	-29,7	-20,3	-4,5	-7,3	-7,9	2,5	-4,2	-3,2	-9,8	-2,7
Valores distintos de acciones	-55,6	-45,0	-0,7	0,1	-1,6	2,0	-48,1	-75,9	-2,8	-3,5	-0,3	-0,5	-0,7	-1,0	0,0	-0,9
Bonos y obligaciones	-48,1	-27,1	-0,7	0,2	-0,5	1,8	-50,4	-75,6	-2,4	-2,1	-0,3	-0,5	-0,7	-1,0	0,2	-0,9
Instrumentos del mercado monetario	-7,5	-17,9	0,0	-0,1	-1,1	0,2	2,3	-0,3	-0,3	-1,4	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	
Pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	48,7	-58,8	-4,4	13,5	14,9	-0,1	12,0	-41,0	-0,9	-6,7	4,2	-0,4	3,1	-5,4	31,6	-17,1
Activos	-77,0	-93,4	-7,7	-7,1	-1,7	-9,4	-76,7	-112,1	-0,3	-11,5	2,4	-4,2	0,7	-1,0	5,1	-23,7
Administraciones Públicas	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,4	-0,9	8,4	1,2	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,8	0,1
IFM	-46,4	-82,6	-3,1	-3,8	-0,1	-8,5	-69,7	-86,9	-1,7	-9,1	0,7	-1,9	0,3	-1,4	-0,4	-7,7
Otros sectores	-30,5	-10,8	-4,6	-3,3	-0,2	0,0	-15,5	-26,5	0,8	-2,4	1,8	-2,3	0,3	0,3	-1,3	-16,0
Pasivos	125,6	34,6	3,3	20,6	16,5	9,3	88,8	71,1	-0,6	4,8	1,8	3,8	2,4	-4,3	26,5	6,6
Administraciones Públicas	0,0	0,1	0,0	0,0	2,9	0,2	-1,5	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IFM	122,8	26,3	2,9	17,5	13,7	9,0	92,9	56,9	-0,9	4,2	0,7	2,9	2,1	-4,6	27,2	5,4
Otros sectores	2,8	8,3	0,4	3,0	0,0	0,1	-2,7	15,8	0,3	0,6	1,0	0,9	0,3	0,2	-0,7	1,2
Activos de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: BCE.

(1) Cuenta financiera: flujos de entrada (+); flujos de salida (-). Activos de reserva: aumento (-); disminución (+).

(2) Datos correspondientes a China continental, excluido Hong Kong.