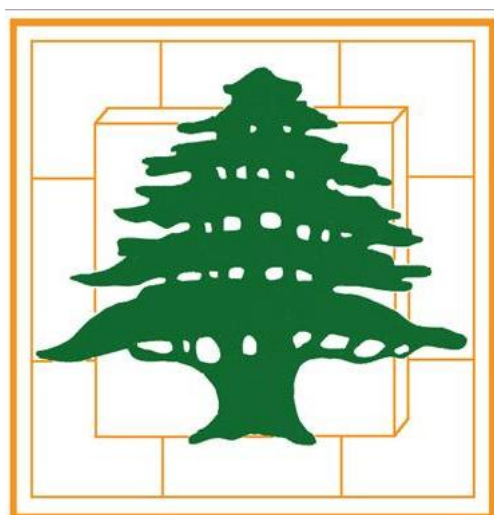
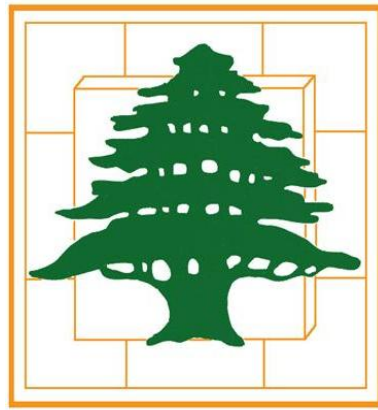

Quarterly Bulletin

Fourth Quarter 2011



BANQUE DU LIBAN

- **Business Survey**
- **Statistical Annex**



BANQUE DU LIBAN

BUSINESS SURVEY

Fourth Quarter 2011

<http://www.bdl.gov.lb/pub/index.htm>

METHODOLOGY

The main purpose of the Business Survey conducted by the Banque du Liban on a quarterly basis which consists of gathering the opinions of enterprise managers on the evolution of their businesses, is to depict the evolution of a number of key economic variables (Production, Demand, Investment Expenditures, Inventories, Order Books...) during the quarter under review compared to the same quarter of the previous year.

For a given variable, a balance of opinion is obtained by calculating the difference between the proportion of surveyed managers estimating that there has been an improvement in a said variable out of all surveyed managers and the proportion of those who report a decline in the variable. For example, if 47% of interviewed industrials have noted an improvement in their production, and 25% have revealed a decline, while the remainder revealed no change compared to the same period of the previous year, then the balance of opinion will be: $47 - 25 = 22$.

It is important to note that the balance of opinion does not represent a growth rate but should be taken as an indicator of the evolution in economic trends.

METHODOLOGIE

L'objectif de l'enquête de conjoncture trimestrielle menée par la Banque du Liban qui consiste à relever l'opinion des dirigeants d'entreprises sur la marche de leurs affaires, est de saisir l'évolution de différentes variables clés de l'économie (Production, Demande, Dépenses d'Investissements, Stocks, Commandes...) au cours du trimestre qui vient de s'achever par rapport au même trimestre de l'année précédente.

Pour chacune des variables relevées, un solde d'opinion est obtenu par la différence entre la proportion de chefs d'entreprises interrogés estimant qu'il y a eu une progression et celle pour lesquels il y a eu fléchissement dans l'évolution de ladite variable. Par exemple, si 47% des industriels ont vu la tendance de leur production à la hausse et 25% à la baisse, alors que les restants n'ont marqué aucun changement relativement à la même période de l'année précédente, le solde d'opinion sera égal à $47-25=22$.

Il est important de noter que le solde d'opinion n'est pas synonyme du taux de croissance de la variable analysée, mais un indicateur de l'évolution de la tendance économique.

منهجية

يهدف استطلاع الأوضاع الاقتصادية إلى جمع آراء أصحاب المؤسسات حول سير أعمالهم، بغية رصد التطور في عدد من المتغيرات (الإنتاج، الطلب، حجم الاستثمارات، المخزون، الطلبات الخ.) خلال فصل معين مقارنة بالفصل المماثل من السنة السابقة.

ومن الجدير ذكره أن حصيلة الآراء تُحسَّب، لكل من المتغيرات، كفرق بين نسبة أصحاب المؤسسات المشاركين في الاستطلاع الذين أشاروا إلى تحسن في تطور المتغير المعني، ونسبة الذين أشاروا إلى وجود تراجع. على سبيل المثال، إذا أشار ٤٧% من الصناعيين المشاركين في الاستطلاع إلى تحسن في إنتاجهم، وأشار ٢٥% منهم إلى تراجع في الإنتاج، وقال الآخرون منهم انهم لم يلاحظوا تغيرا مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، تكون حصيلة الآراء عندئذ $٤٧ - ٢٥ = ٢٢$.

ولا يجب اعتبار حصيلة الآراء مرادفة لنسبة النمو في المتغيرات الخاضعة للاستطلاع، بل هي مؤشر على اتجاه في التغير الحاصل لكل منها.

SECTORIAL NOMENCLATURE

NOMENCLATURE SECTORIELLE

تصنيف القطاعات

INDUSTRIAL ENTERPRISES	ENTREPRISES INDUSTRIELLES	المؤسسات الصناعية
<p>I- Intermediary Goods Metallurgy and processing of metals Chemistry, rubber and plastic Mineral products Paper and wood Electrical and electronic components Textiles Fuel and fuel oils production Production & distribution of water, gas & electricity</p> <p>II- Capital Goods Mechanical equipments Electrical and electronic equipments Car manufacturing Shipbuilding, railway & aeronautical construction</p> <p>III- Consumer Goods Clothing, leather and articles thereof Publishing, printing works and reproduction Pharmacies, perfumeries and cleaning products Food & alcohol</p> <p>IV- Durable Goods Furniture Jewelry Air conditioning</p>	<p>I- Biens Intermédiaires Métallurgie & transformation des métaux Produits chimiques, caoutchouc & plastique Produits minéraux Bois et papier Composantes électriques & électroniques Textile Production de combustibles et carburants Production et distribution d'eau, de gaz et d'électricité</p> <p>II- Biens d'Équipement Biens d'équipement mécanique Biens d'équipement électrique et électronique Automobile Construction navale, aéronautique et ferroviaire</p> <p>III- Biens de Consommation Courante Habillement, cuir et ind. diverses Edition, imprimerie, reproduction Pharmacie, parfumerie et produits d'entretien Ind. alimentaires et boissons</p> <p>IV- Biens de Consommation Durable Meubles Bijouterie Air conditionné</p>	<p>أ- صناعة السلع الوسيطة صناعات معدنية وتحويل المعادن صناعات كيميائية، مطاطية وصناعة البلاستيك صناعات معدنية صناعة الخشب والورق صناعة القطع الكهربائية والإلكترونية صناعة المنسوجات والأقمشة صناعة المحروقات صناعة وتوزيع المياه، الغاز والكهرباء</p> <p>ب- صناعة السلع الإنتاجية صناعة المعدات الميكانيكية صناعة المعدات الكهربائية والإلكترونية صناعة السيارات صناعات بحرية، جومائية وحديدية</p> <p>ت- صناعة السلع الاستهلاكية صناعة الملابس والجلود وصناعات أخرى طباعة ونشر أدوية، مستحضرات تجميل و عطور تصنيع المواد الغذائية والمشروبات</p> <p>ث- صناعة السلع المعمرة مفروشات صناعة الحلى والمجوهرات تكيف هوائي</p>
COMMERCIAL ENTERPRISES	ENTREPRISES COMMERCIALES	المؤسسات التجارية
<p>I- Foodstuffs Cereal Live animals, animal products & meat Fruits and vegetables Table wines Fine wines Grocer's shops Cacao Coffee</p> <p>II- Non-Foodstuffs Hardware trade Electrical & electronic appliances and parts thereof Spare parts and accessories for cars Imports of vehicle and other transport equipments Textiles and textiles articles Clothes - shoes Pharmaceuticals Libraries - book stores Watches and jewellery Miscellaneous trading articles</p> <p>III- Interindustrial Products Cotton, wool & silk Wood, bulk paper and carton Reprocessing of used paper Reprocessing of iron and non-iron metals Metals Agricultural equipments Industrial equipment and other supplies for industries Office equipment and stationery Construction equipments & machinery</p>	<p>I- Produits Alimentaires Céréales Animaux et viandes Fruits et légumes Vin de table Vin fin Epicerie Cacao Café</p> <p>II- Produits Non-Alimentaires Quincaillerie Matériel électrique et électronique Pièces détachées et accessoires pour automobiles Importation de véhicules Textiles Habillement - chaussures Droguerie et produits pharmaceutiques Librairie - papeterie Horlogerie - bijouterie Commerce divers</p> <p>III- Produits Inter-Industriels Coton, laine & soie Bois, papier & cartons en l'état Récupération de vieux papiers Récupération de ferraille & métaux non ferreux Métaux Matériel agricole Equipements & fournitures pour l'industrie Matériel & mobilier de bureau Matériaux de construction</p>	<p>أ- تجارة سلع غذائية حبوب لحوم وحيوانات حية خضار وفاكهة نبيذ على أنواعه نبيذ ممتاز سمانة ويقالة كاكاو بن</p> <p>ب- تجارة سلع غير غذائية خرصوات أدوات كهربائية والإلكترونيات قطع غيار سيارات وإكسسوارات تابعة لها سيارات مستوردة أقمشة ألبسة، وأحذية مستحضرات طبية، عطور ومستحضرات تجميل كتب وقرطاسية ساعات، مجوهرات وحلى تجارة مختلفة</p> <p>ت- تجارة سلع وسيطة للصناعة قطن، صوف وحريريات خشب، ورق وكرتون استعادة الأوراق القديمة استعادة الحديد والمعادن غير الحديدية معادن مواد زراعية معدات ولوازم للصناعة معدات ومفروشات مكتبية مواد بناء</p>

Balance of Opinion: aggregate results*

(in percent)

	Q3-08	Q4-08	Q1-09	Q2-09	Q3-09	Q4-09	Q1-10
INDUSTRY							
Evolution of Opinions**							
Production	29	15	4	27	25	25	20
demand (total)	23	13	0	21	23	19	15
foreign demand	20	4	-7	5	6	2	8
number of employees	12	5	2	5	6	6	5
volume of investments	24	23	13	10	11	15	19
Situation at the End of Quarter***							
inventories of finished goods	6	6	4	2	4	7	9
inventories of raw materials	8	1	-2	-4	0	0	1
registered orders	-3	-11	-7	7	1	-1	6
COMMERCE							
Evolution of Opinions**							
sales volume	41	37	18	30	40	32	22
number of employees	15	9	9	13	10	12	12
Situation at the End of Quarter***							
inventories of finished goods	5	9	12	21	11	10	8
CONSTRUCTION AND PUBLIC WORK							
Evolution of Opinions**							
general activity	14	2	0	16	30	29	13
construction	14	6	2	16	33	29	19
public work	-18	-21	-10	4	3	-2	-9
portfolio of projects	-3	-6	-8	12	11	10	5
construction costs	51	32	16	28	47	46	49
number of employees	4	6	-1	17	16	14	8
investments (% of yes)	39%	33%	33%	46%	47%	37%	39%

Balance of Opinion: regional results*

(in percent)

	Q1-11				Q2-11			
	Beirut & Mount-Leb	North	South	Bekaa	Beirut & Mount-Leb	North	South	Bekaa
INDUSTRY								
Evolution of Opinions**								
Production	-20	-16	-20	-31	-3	-45	-9	5
demand (total)	-20	-50	-31	-31	-6	-34	-9	6
foreign demand	-17	-47	11	-10	1	-55	-19	7
number of employees	4	-25	-4	-9	3	-22	-5	-2
volume of investments	4	-22	0	26	1	-40	-4	33
Situation at the End of Quarter***								
inventories of finished goods	0	-34	-16	-3	4	-33	13	11
inventories of raw materials	5	0	-8	-5	3	3	14	11
registered orders	-24	-39	-23	-9	-6	-42	-13	1
COMMERCE								
Evolution of Opinions**								
sales volume	-16	-48	-46	-21	12	-31	-51	20
number of employees	6	-7	8	-7	10	-8	-6	-5
Situation at the End of Quarter***								
inventories of finished goods	0	-25	-10	8	11	-21	-12	21
CONSTRUCTION AND PUBLIC WORK								
Evolution of Opinions**								
general activity	-32	36	19	-13	-22	23	0	-22
construction	-32	47	31	-32	-21	23	-25	0
public work	-27	-76	0	11	-37	-19	0	-21
portfolio of projects	-21	12	18	18	-21	17	-56	-27
construction costs	43	84	43	41	29	53	-19	50
number of employees	0	29	12	31	-9	15	-25	13
investments (% of yes)	17%	59%	18%	85%	21%	71%	18%	77%

* The balance of opinion is the difference between the proportion of managers (out of total surveyed managers) estimating that there has been an improvement in the said variable and the proportion of those who have reported a decline in the variable.

** Evolution of opinions on the quarter (compared to the same quarter of the previous year).

*** Situation at the end of quarter compared to level judged as 'normal'.

استطلاع الآراء: التطورات الإجمالية*

(بالنسبة المئوية)

Q2-10	Q3-10	Q4-10	Q1-11	Q2-11	Q3-11	Q4-11	
الصناعة							
تطور الآراء**							
27	27	18	-21	-11	0	-11	الإنتاج
24	22	4	-29	-11	-4	-14	الطلب الاجمالي
10	6	9	-19	-13	-12	-12	الطلب من الخارج
10	14	7	-6	-4	0	-5	عدد الموظفين
27	24	18	4	0	-2	2	حجم الإستثمار
الوضع الحالي في آخر الفصل***							
11	8	1	-9	-2	-3	-11	المخزون من السلع المصنعة
8	6	0	0	5	3	-3	المخزون من المواد الأولية
10	5	-8	-24	-14	-11	-15	الطلبات المسجلة
التجارة							
تطور الآراء**							
24	16	0	-27	-4	-12	-5	حجم المبيع
9	12	11	1	2	0	1	عدد الموظفين
الوضع الحالي في آخر الفصل***							
12	11	10	-4	4	4	-2	المخزون من السلع
البناء والأشغال العامة							
تطور الآراء**							
15	6	-2	-11	-9	-3	-7	مجمّل الأعمال
20	11	5	-9	-7	2	-7	بناء
5	-11	-19	-25	-28	-12	-13	أشغال عامة
16	5	-2	-7	-14	-6	-13	حجم المشاريع
41	49	46	52	35	44	32	كلفة البناء
17	7	6	11	-1	0	-6	عدد الموظفين
43%	35%	39%	30%	35%	32%	35%	حجم الإستثمار (% نعم)

استطلاع الآراء: التطورات حسب المناطق*

(بالنسبة المئوية)

Beirut & Mount-Leb	Q3-11			Beirut & Mount-Leb	Q4-11			
	North	South	Bekaa		North	South	Bekaa	
الصناعة								
تطور الآراء**								
-9	-3	-4	27	-9	-8	-10	-19	الإنتاج
-16	0	-13	25	-14	-11	-15	-19	الطلب الاجمالي
-13	-52	13	26	-11	-38	18	6	الطلب من الخارج
5	-22	18	8	1	-25	6	-4	عدد الموظفين
-7	-13	-10	12	5	-19	0	8	حجم الإستثمار
الوضع الحالي في آخر الفصل***								
3	-29	-11	15	-8	-20	-17	-9	المخزون من السلع المصنعة
4	-4	-10	15	-1	5	-17	-9	المخزون من المواد الأولية
-12	-32	-14	22	-15	-26	-22	0	الطلبات المسجلة
التجارة								
تطور الآراء**								
-8	-30	-55	21	9	-17	-43	-10	حجم المبيع
5	-11	-4	-4	7	-8	-3	-6	عدد الموظفين
الوضع الحالي في آخر الفصل***								
8	-11	1	12	10	-20	-29	0	المخزون من السلع
البناء والأشغال العامة								
تطور الآراء**								
-24	40	-37	22	-29	26	31	4	مجمّل الأعمال
-15	45	-37	10	-29	22	31	0	بناء
-21	-8	-60	21	-32	15	40	0	أشغال عامة
-24	29	-37	18	-26	21	6	-46	حجم المشاريع
35	58	0	82	22	55	50	14	كلفة البناء
-11	40	-62	0	-17	23	13	-37	عدد الموظفين
18%	67%	18%	69%	16%	67%	36%	100%	حجم الإستثمار (% نعم)

* تشكل حصيلة الآراء الفرق ما بين نسبة المؤسسات التي أجابت بالارتفاع أو التحسن وتلك التي اعتبرت أنّ الوضع إلى الانخفاض أو التراجع.

** تطور الآراء (بالنسبة للفترة نفسها من العام المنصرم).

*** الوضع الحالي في آخر الفصل بالنسبة إلى المعدل "العادي".

Sectorial Results

INDUSTRY	Q1-11				Q2-11			
	Intermediary Goods	Capital Goods	Consumer Goods	Durables	Intermediary Goods	Capital Goods	Consumer Goods	Durables
Evolution of Opinions*								
Production	-15	-27	-20	-35	9	-38	-7	-43
demand (total)	-25	-28	-25	-54	12	-39	-7	-42
foreign demand	-17	-17	-17	-28	-10	-21	-8	-23
number of employees	1	-20	-5	-13	-5	-6	2	-15
volume of investments	18	-18	4	-8	7	-25	9	-25
Situation at the End of Quarter**								
inventories of finished goods	-3	-26	-8	-17	-1	-24	5	-7
inventories of raw materials	0	-9	2	6	4	-5	8	8
registered orders	-16	-33	-20	-46	-3	-39	-7	-40

COMMERCE	Q1-11			Q2-11		
	Foodstuff	Non-Foodstuff	Inter-industrial Goods	Foodstuff	Non-Foodstuff	Inter-industrial Goods
Evolution of Opinions*						
sales volume	-16	-25	-40	21	-12	-11
number of employees	2	5	-5	7	4	-6
Situation at the End of Quarter**						
inventories of finished goods	-8	0	-7	10	7	-7

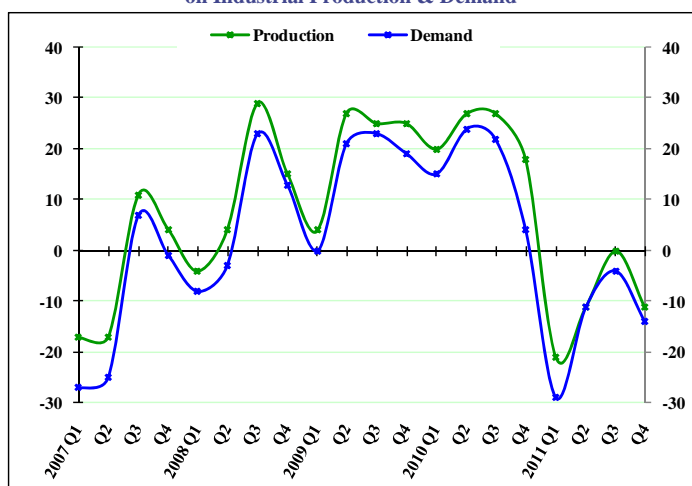
CONSTRUCTION AND PUBLIC WORK	Q1-11		Q2-11	
	Construction	Public Works	Construction	Public Works
Evolution of Opinions*				
general activity	-9	-25	-7	-28
portfolio of projects	-5	-3	-13	-9
construction costs	53	52	34	54
number of employees	15	1	0	0
investments (% of yes)	30%	31%	36%	34%

* Evolution of opinions on the quarter (compared to the same quarter of the previous year).

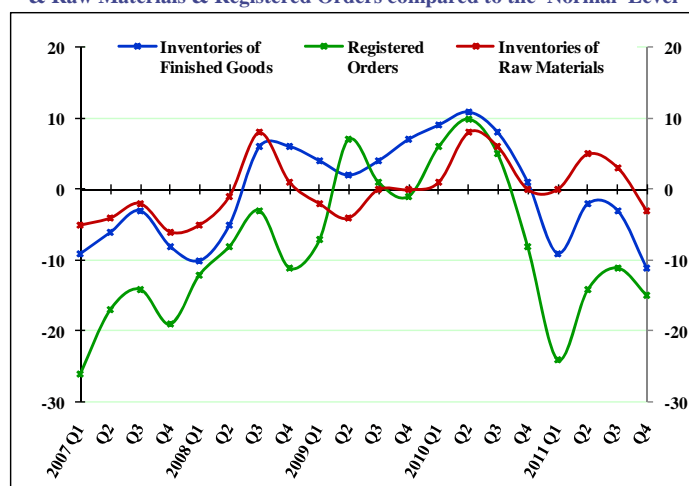
** Situation at the end of quarter compared to level judged as 'normal'.

Evolution of opinions 2007-2011

Evolution of Opinions
on Industrial Production & Demand



Evolution of Opinions on Levels of Inventories of Finished Goods
& Raw Materials & Registered Orders compared to the 'Normal' Level

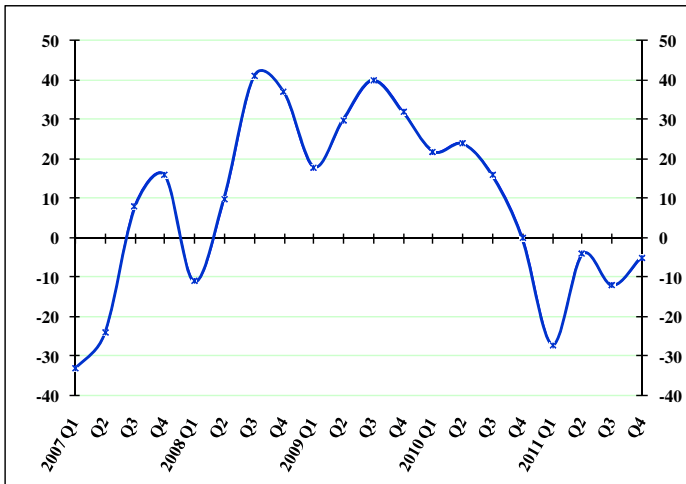


Q3-11				Q4-11				
السلع الوسيطة	السلع الانتاجية	السلع الاستهلاكية	السلع المعمرة	السلع الوسيطة	السلع الانتاجية	السلع الاستهلاكية	السلع المعمرة	
15	-17	1	-20	-10	-14	-9	-29	الصناعة
8	-18	-2	-27	-13	-22	-12	-34	تطور الآراء*
-2	-11	-14	-24	-22	-5	-4	-19	الإنتاج
2	4	3	-15	-4	-16	-2	-14	الطلب الإجمالي
-2	-8	2	-13	-2	-14	10	-9	الطلب من الخارج
								عدد الموظفين
								حجم الاستثمار
0	-19	5	-17	-13	-28	-8	-12	الوضع الحالي في آخر الفصل**
7	-7	3	0	-2	-16	1	-6	المخزون من السلع المصنعة
3	-19	-7	-38	-19	-32	-8	-23	المخزون من المواد الأولية
								الطلبات المسجلة
المنتجات الغذائية	المنتجات غير الغذائية	السلع الوسيطة للصناعة		المنتجات الغذائية	المنتجات غير الغذائية	السلع الوسيطة للصناعة		
5	-20	-15		26	-8	-32		التجارة
1	0	-4		2	1	-1		تطور الآراء*
								حجم المبيع
13	5	-7		2	2	-13		عدد الموظفين
								الوضع الحالي في آخر الفصل**
								المخزون من السلع
بناء	أشغال عامة			بناء	أشغال عامة			
2	-12			-7	-13			البناء والأشغال العامة
-5	-8			-12	-14			تطور الآراء*
45	39			36	34			مجمّل الأعمال
2	-5			-4	-7			حجم المشاريع
31%	31%			35%	34%			كلفة البناء
								عدد الموظفين
								حجم الاستثمار (% نعم)

* تطور الآراء (بالنسبة للفترة نفسها من العام المنصرم).
** الوضع الحالي في آخر الفصل بالنسبة إلى المعدل "العادي".

Evolution of opinions 2007-2011

Evolution of Opinions on Sales Volume in the Commercial Sector



Evolution of Opinions on Sales Volume by Region

