

Indice suisse de la construction

La conjoncture de la construction en bref

1^{er} trimestre 2011

Etat de l'indice au 1^{er} trimestre 2011: 135

CREDIT SUISSE

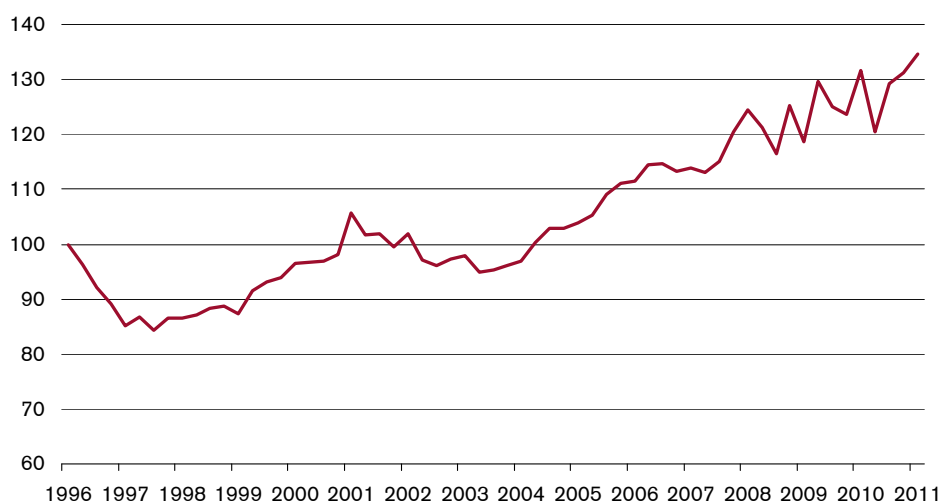
SBV
SSE
SSIC
Schweizerischer Baumeisterverband
Société Suisse des Entrepreneurs
Società Svizzera degli Impresari-Costruttori
Societat Svizra dels Impresaris-Costructurs

Variation par rapport au trimestre précédent: +3 points ↗

Variation par rapport au même trimestre 2010: +3 points ↗

Indice suisse de la construction

T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal



L'indice suisse de la construction est publié conjointement, chaque trimestre, par le Credit Suisse et la Société Suisse des Entrepreneurs (SSE). Il sert d'indicateur précoce de la conjoncture de la construction en Suisse en donnant une prévision du chiffre d'affaires du secteur du bâtiment et du génie civil pour le trimestre en cours. L'indicateur se base notamment sur l'enquête trimestrielle de la SSE auprès de ses adhérents. Des chiffres-clés détaillés et différenciés par régions ainsi que des analyses complètes 4^e trimestre 2010 sont proposés par les statistiques trimestrielles de la SSE, qui seront publiées le 9 mars 2011.

Interlocuteurs:

Christian Kraft

Credit Suisse Economic Research
Uetlibergstrasse 231, 8070 Zurich
Tél. 044 333 73 14, Fax 044 333 56 79
christian.kraft@credit-suisse.com

Alfonso Tedeschi

Société Suisse des Entrepreneurs
Weinbergstrasse 49, 8042 Zurich
Tél. 044 258 73 14, Fax 044 258 84 01
atedeschi@baumeister.ch

L'indice suisse de la construction paraît chaque trimestre. Les abonnements peuvent être commandés gratuitement au Credit Suisse. A cet effet, veuillez envoyer votre adresse e-mail à: bauindex.economicresearch@credit-suisse.com.

Les résultats détaillés de l'enquête trimestrielle de la SSE, qui suivent l'indice de la construction de deux semaines, vous sont envoyés sur demande par la SSE. Vous trouverez plus de chiffres et de faits au sujet de la construction sur www.baumeister.ch/fr/faits-et-chiffres.

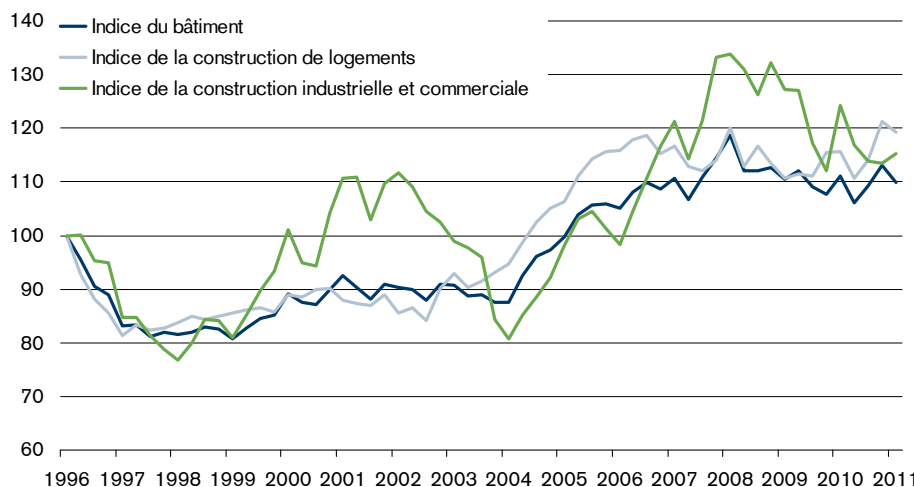
Pas de fléchissement en vue

Avec une augmentation de la croissance (estimée et corrigée des variations saisonnières) de 2,6% par rapport au trimestre précédent, la conjoncture de la construction progresse encore. Les incertitudes perceptibles durant ces deux à trois dernières années, marquées par des chiffres d'affaires élevés mais aussi par des perspectives peu sûres, semblent balayées. Le volume de projets de construction autorisés dans le bâtiment a augmenté de 11,3% à près de 42 mrd CHF en 2010 par rapport à 2009, et le nombre de logements autorisés s'est accru de 10%. Les intérêts bas et la solide immigration soutiennent la demande de logements et les craintes d'une suroffre ne se vérifient donc pas encore. Pour la première fois depuis un an, la confiance conjoncturelle vaut à la construction industrielle et commerciale une activité à la hausse. Le génie civil, où les investissements publics sont rois, surprend à nouveau avec une croissance estimée de 7,8% du chiffre d'affaires par rapport au trimestre précédent. Même s'il faut s'attendre à ce que la croissance démographique et les exigences croissantes de mobilité maintiennent à haut niveau la demande de construction d'infrastructures et de transports, une consolidation devrait, ne serait-ce que pour des raisons de capacités, se dessiner en cours d'année.

| Année: | 2009 | | | | 2010 | | | | 2011 | Variation en point d'indice p.r. | | |
|--|------------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | Trimestre: | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | 4 ^e trim. 2010 | 1 ^{er} trim. 2010 |
| Indice de la construction | | 118 | 129 | 125 | 124 | 132 | 120 | 129 | 131 | 135 | 3 ↗ | 3 ↗ |
| Indice du bâtiment | | 110 | 112 | 109 | 108 | 111 | 106 | 109 | 113 | 110 | -3 ↘ | -1 ↘ |
| Construction de logements | | 111 | 111 | 111 | 116 | 116 | 111 | 114 | 121 | 119 | -2 ↘ | 4 ↗ |
| Construction industrielle et commerciale | | 127 | 126 | 117 | 111 | 124 | 117 | 114 | 113 | 115 | 2 ↗ | -9 ↘ |
| Indice du génie civil | | 129 | 153 | 146 | 145 | 159 | 140 | 156 | 156 | 168 | 12 ↗ | 9 ↗ |

Evolution des sous-indicateurs

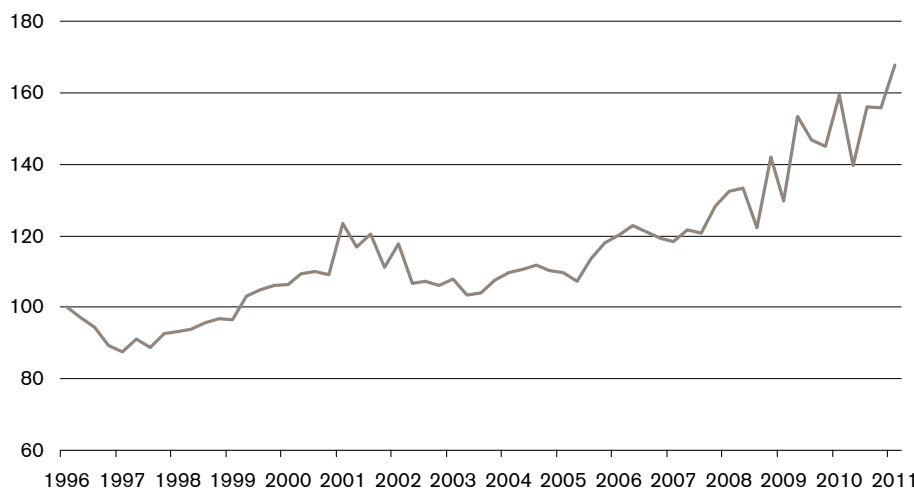
Indice du bâtiment T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal



Un temps d'arrêt à haut niveau

Au 1^{er} trimestre 2011, l'indice de la construction se situe à 2,8% en dessous de la valeur du trimestre précédent, ce qui s'explique par deux raisons temporaires. D'une part, les chiffres d'affaires estimés dans le bâtiment public ont reculé de 20,3%, ce qui influence négativement l'indice de la construction en dépit de son faible poids. D'autre part, l'indice de la construction de logements marque un temps d'arrêt après sa croissance fulgurante au deuxième semestre 2010. Ce phénomène devrait être de courte durée, car au cours de ces 12 derniers mois, le Schweizer Baublatt atteste de l'autorisation de 48 209 unités de logements, dont la réalisation devrait encore stabiliser les chiffres à un haut niveau d'affaires jusqu'à l'année prochaine. Dans le domaine de la construction industrielle et commerciale, la hausse notable des autorisations de nouvelles surfaces de bureaux (2009-2010: +26%) présage de nouveaux investissements. L'augmentation de l'indice de 1,5% ne devrait donc pas être éphémère.

Indice du génie civil T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal

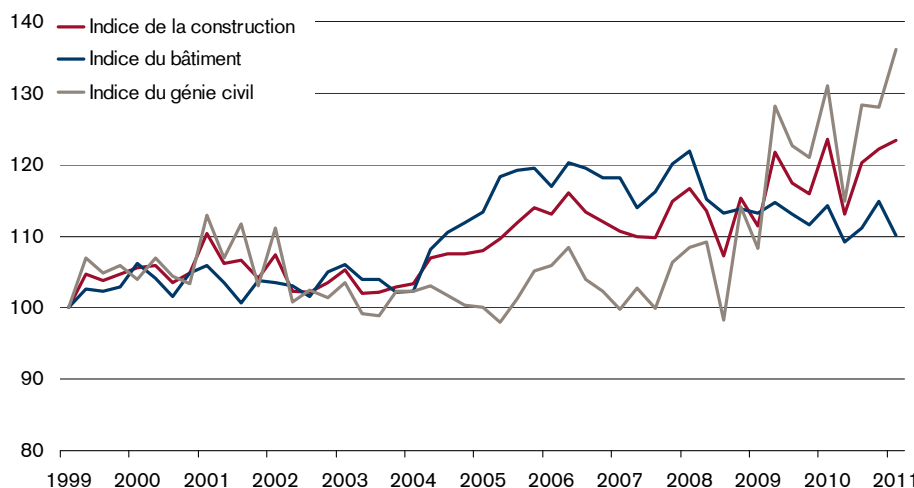


Les investissements dans les transports, moteurs de croissance

L'indice du génie civil a augmenté de 7,8% par rapport au trimestre précédent. D'où vient cette croissance très prononcée des chiffres d'affaires depuis fin 2007? Selon l'Office fédéral de la statistique, les investissements dans les transports représentent globalement 68,5% des investissements du génie civil. Leur progression de 14,7% entre 2007 et 2009 se reflète également dans l'indice du génie civil, qui a gagné 17,6% sur la même période. Mais les gros projets ne sont pas les seuls à stimuler la croissance. De 2007 à 2009, les investissements de construction dans le réseau de routes nationales ont par exemple augmenté de 15,8%; ceux des routes communales, qui représentent 18% des investissements publics dans la construction routière, de près du double, avec 30,5%. De fait, les communes réalisent plus de la moitié des 2,7 mrd CHF d'investissements publics d'entretien dans le génie civil.

Evolution réelle: indice de la construction corrigé des variations saisonnières et des prix de la construction

T1 1999 = 100

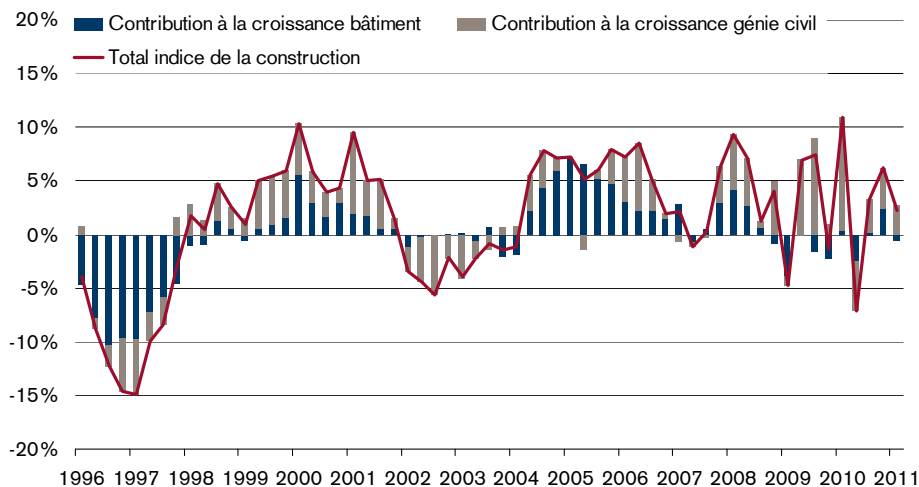


L'activité réelle frôle son niveau record

L'ajustement de l'indice de la construction par rapport au renchérissement constaté depuis 1999 dans la branche neutralise les hausses des chiffres d'affaires liées à l'inflation. Au cours des phases de haute conjoncture, les prix de la construction connaissent généralement des augmentations notables, les chiffres d'affaires progressant alors plus rapidement que la production réelle. Pour 2011, nous tablons globalement, en présence d'une montée des prix des matières premières, sur un renchérissement des prix de la construction de 2%. Avec une hausse des prix de la construction modérée, l'évolution du chiffre d'affaires estimée en francs durant le 1^{er} trimestre va donc se traduire par une augmentation plus faible de l'indice réel de la construction. L'activité réelle de la construction se trouve toutefois à nouveau au-delà de la fourchette longtemps en vigueur de 110 à 120 points.

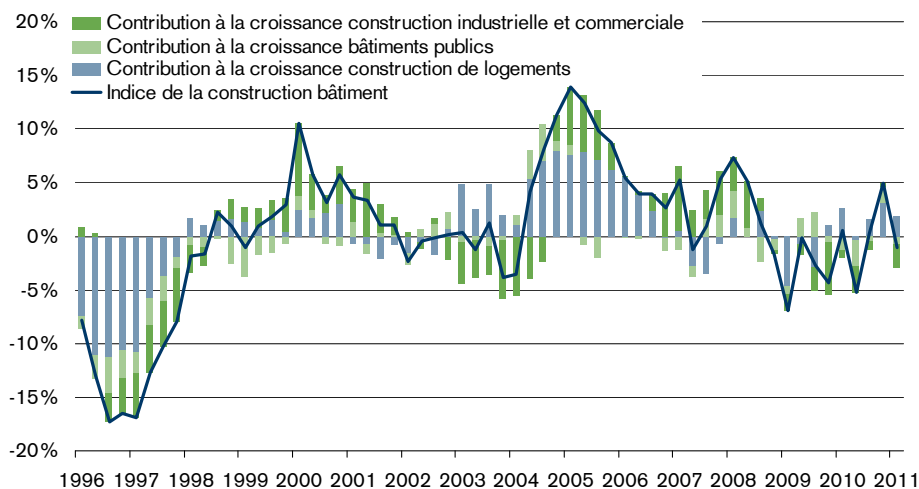
L'indice de la construction en comparaison annuelle

Indice de la construction, corrigé des variations saisonnières, taux de croissance comparés au même trimestre de l'année précédente

**Une croissance illimitée?**

Il est de plus en plus difficile de surpasser le niveau de chiffre d'affaires élevé de l'année dernière. Seule la solide évolution dans le génie civil fait que l'indice actuel de la construction dépasse de 2,3% celui de l'année passée. Sur la moyenne de l'année 2011, nous tablons sur une augmentation des chiffres d'affaires du bâtiment de près de 3%, avec une consolidation modérée de ceux du génie civil. Certaines fluctuations de la croissance devraient apparaître durant les trimestres à venir, en particulier au 2^e trimestre, sous l'effet de l'évolution volatile de l'année de base 2010. Les raisons du potentiel de croissance globalement limité en 2011 résident d'une part dans l'occupation maximale des entreprises de construction, dont les limites de capacités ne peuvent être étendues indéfiniment du fait d'un manque de main d'œuvre qualifiée. D'autre part, la concurrence se fait toujours plus vive. Les fournisseurs essaient de plus en plus de gagner des commandes en pratiquant de bas prix et exercent ainsi une pression durable sur les marges.

Indice du secteur du bâtiment, corrigé des variations saisonnières, taux de croissance comparés au même trimestre de l'année précédente

**Le bâtiment sous le signe de la conjoncture**

La croissance réelle du PIB, estimée à 2,8% en 2010, devrait fléchir à un niveau solide de 1,9% en 2011. La bonne situation conjoncturelle et les perspectives positives devraient se répercuter doublement durant l'année sur les chiffres d'affaires du bâtiment. Nous nous attendons d'une part à ce que la croissance économique booste à nouveau les chiffres d'affaires dans la construction industrielle et commerciale en comparaison annuelle. D'autre part, l'offre devrait être stimulée par les faibles taux d'intérêt. En effet, même si la Banque nationale revoit sa politique monétaire expansionniste au nom d'une croissance solide, augmente les taux directeurs et freine ainsi la demande de construction de logements, les conséquences des hausses de taux attendues ne se feront sentir sur l'activité de construction que l'année suivante.

Pour recevoir chaque trimestre l'indice suisse de la construction, veuillez envoyer votre adresse e-mail à bauindex.economicresearch@credit-suisse.com.

Disclaimer

Ce document a été établi par le service Economic Research du Credit Suisse et ne découle pas d'une/de notre analyse financière. Il n'est donc pas soumis aux "Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière" de l'Association suisse des banquiers. La présente publication a un but purement informatif. Les opinions qu'elle contient sont celles du service Economic Research du Credit Suisse au moment de la mise sous presse (sous réserve de modifications). Cette publication peut être citée à condition de mentionner la source. Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.