

# Indice suisse de la construction

La conjoncture de la construction en bref

1<sup>er</sup> trimestre 2010

Etat de l'indice au 1<sup>er</sup> trimestre 2010: 132

CREDIT SUISSE

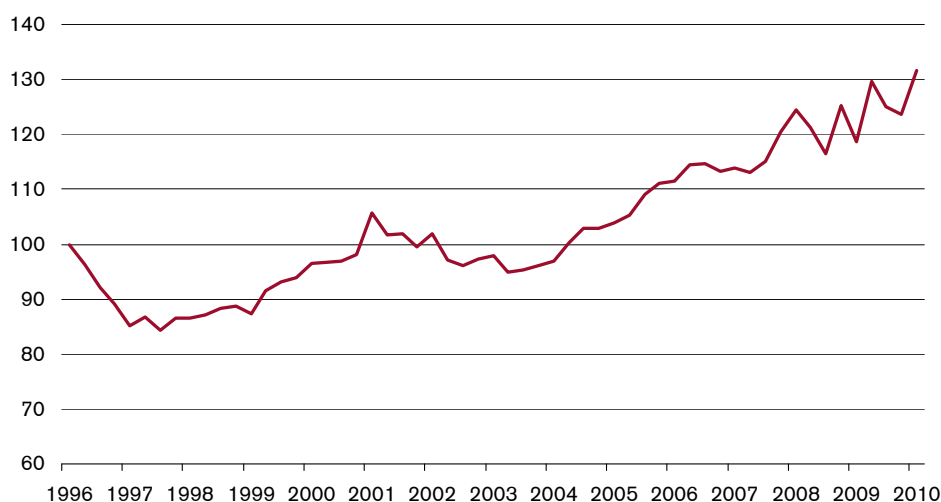
**SBV**  
**SSE**  
**SSIC**  
Schweizerischer Baumeisterverband  
Société Suisse des Entrepreneurs  
Società Svizzera degli Impresari-Costruttori  
Societat Svizra dels Impresaris-Costrutors

Variation par rapport au trimestre précédent: +8 points ↗

Variation par rapport au même trimestre 2009: +13 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 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 du 4<sup>e</sup> trimestre 2009 sont proposées par les statistiques trimestrielles de la SSE, qui seront publiées le 10 mars 2010.

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: [bauidex.economicresearch@credit-suisse.com](mailto:bauidex.economicresearch@credit-suisse.com).

Les résultats détaillés de l'enquête trimestrielle de la SSE, qui suivent l'indice de la construction d'une semaine, 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](http://www.baumeister.ch/fr/faits-et-chiffres).

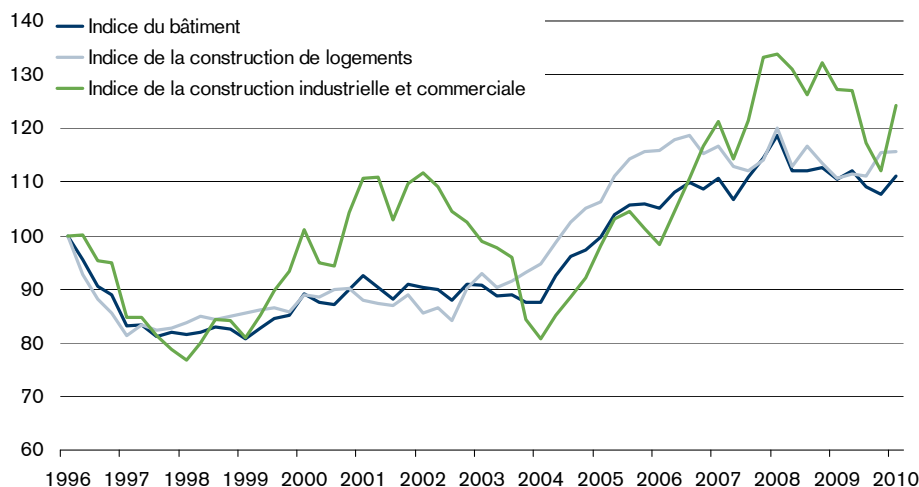
## La stabilité conjoncturelle dans le bâtiment se confirme

L'indice de la construction, corrigé des variations saisonnières, dépasse la marque des 130 points au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et témoigne, contre toute attente, de la stabilité de la conjoncture de la construction à un haut niveau. Comme les conséquences de l'hiver particulièrement rude n'ont cependant pas été prises en compte dans le calcul, cette hausse est probablement excessive. En examinant la situation de plus près, on constate des divergences de plus en plus marquées entre les évolutions. La croissance est principalement soutenue par le génie civil dont le chiffre d'affaires estimé a progressé de près de 10% par rapport au trimestre précédent et qui, de ce fait, poursuit sa tendance dynamique et volatile. Dans le secteur du bâtiment, la construction industrielle et commerciale émet à nouveau des impulsions positives. Après deux années de repli, son indice gagne près de 11% sans toutefois entraîner une hausse notable de l'ensemble du bâtiment en raison de son faible poids par rapport à la construction de logements en stagnation. Aussi réjouissante l'évolution dans la construction industrielle et commerciale soit-elle, il semble peu probable qu'elle se confirme compte tenu de la faiblesse du redressement conjoncturel. Avec la perspective d'un ralentissement de la construction de logements, les attentes dans le secteur de la construction pour l'année 2010 restent modérées et la conjoncture de la branche continuera à être portée par le génie civil.

Année:	2008				2009				2010	Variation en point d'indice p.r.			
	Trimestre:								I	4 <sup>e</sup> trim. 2009		1 <sup>er</sup> trim. 2009	
<b>Indice de la construction</b>	124	121	116	125	118	129	125	124	<b>132</b>	<b>8</b>	↗	<b>13</b>	↗
<b>Indice du bâtiment</b>	119	112	112	113	110	112	109	108	<b>111</b>	<b>3</b>	↗	<b>1</b>	↗
Construction de logements	120	113	117	113	111	111	111	116	<b>116</b>	<b>0</b>	→	<b>5</b>	↗
Construction industrielle et commerciale	134	131	126	132	127	126	117	111	<b>124</b>	<b>13</b>	↗	<b>-3</b>	↘
<b>Indice du génie civil</b>	132	133	122	142	129	153	146	145	<b>159</b>	<b>14</b>	↗	<b>30</b>	↗

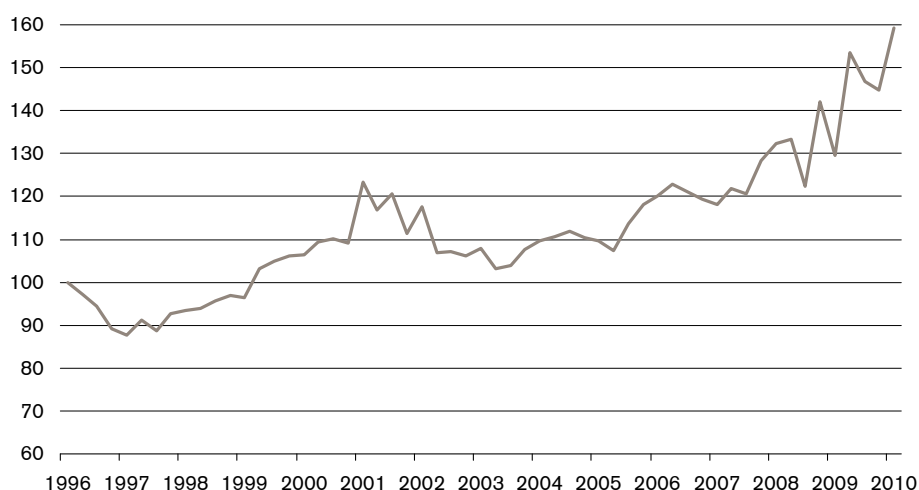
## Evolution des sous-indicateurs

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

**Le secteur de la construction poursuit sa marche à reculons**

L'activité corrigée des variations saisonnières du secteur de la construction industrielle et commerciale devrait connaître un nouvel élan au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 après le repli de 2009 lié à la récession. Les estimations demeurent toutefois nettement inférieures aux chiffres record atteints deux ans auparavant. Il n'est toutefois pas certain que les carnets de commande de la construction industrielle et commerciale recommencent à se remplir à la suite du léger redressement escompté cette année. L'activité estimée et désaisonnalisée dans la construction de logements ne parviendra pas à continuer sa progression au 1<sup>er</sup> trimestre 2010. Au vu de la baisse des projets de logements reflétée par le recul des permis de construire, nous maintenons nos prévisions baissières pour l'ensemble de l'activité de la construction de logement en 2010. Cette branche déterminante pour l'ensemble du secteur devrait avoir une influence négative sur l'indice dans les prochains trimestres.

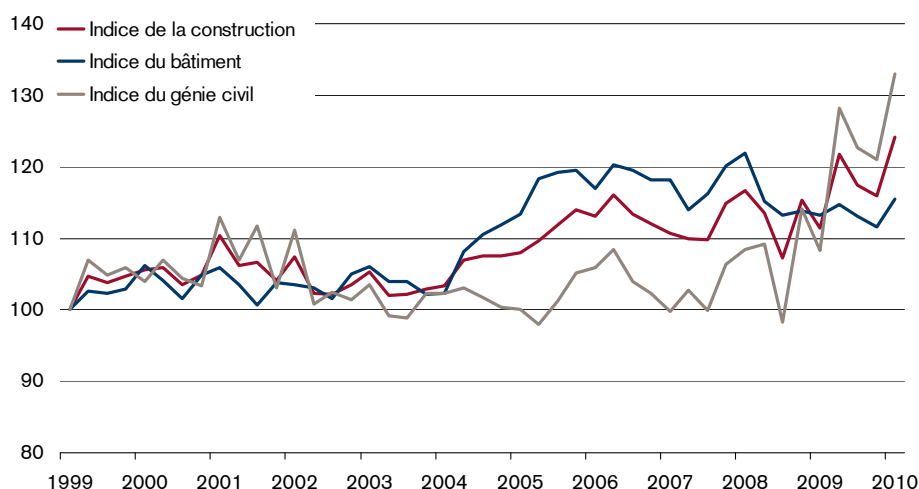
Indice du génie civil T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal

**Le génie civil atteint des sommets inattendus**

Selon les estimations, la croissance du génie civil devrait se poursuivre après un bref répit au 4<sup>e</sup> trimestre 2009. Il n'est pas sûr que l'indice actuel de 159 points marque un record, car de grands projets de construction de routes, de chemins de fer et d'ingénierie hydraulique continuent à être menés en parallèle. En outre, les travaux d'entretien routier devraient occasionner des dépenses accrues en raison de la dégradation des revêtements pendant l'hiver rude. De grands travaux sont également projetés à long terme sur les réseaux routiers et ferroviaires, ainsi que dans le secteur de l'énergie. Il est cependant difficile de prévoir pendant combien de temps cette forte activité pourra encore être financée par des fonds publics. En effet, des réductions de dépenses dans le cadre des consolidations budgétaires risquent de créer prochainement des surcapacités dans les entreprises de génie civil.

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

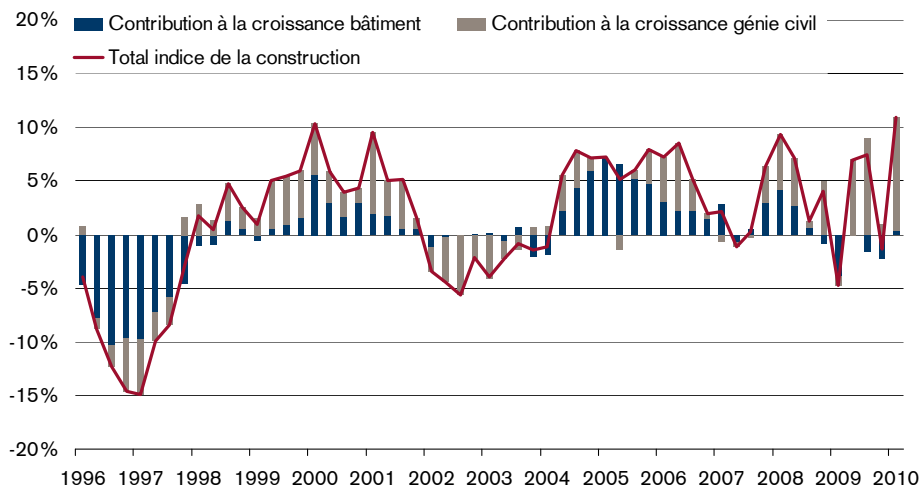
T1 1999 = 100

**Nette hausse de l'activité réelle de construction**

L'ajustement de l'indice de la construction par rapport au renchérissement dans la construction constaté depuis 1999 neutralise les hausses des chiffres d'affaires liées à l'inflation. Au cours des phases de haute conjoncture du bâtiment, comme depuis 2006, les prix de la construction suivent généralement des hausses notables. Le chiffre d'affaires augmente alors plus rapidement que la production. L'indice réel de la construction met également en évidence le niveau élevé auquel évolue la construction. Jusqu'en 2008, l'indice de la construction a fluctué entre 110 et 120 pour aujourd'hui s'établir à 124 points. L'effet conjugué de la croissance nominale de l'activité de construction et du léger recul du renchérissement provoque actuellement un nouvel élan considérable de l'évolution réelle.

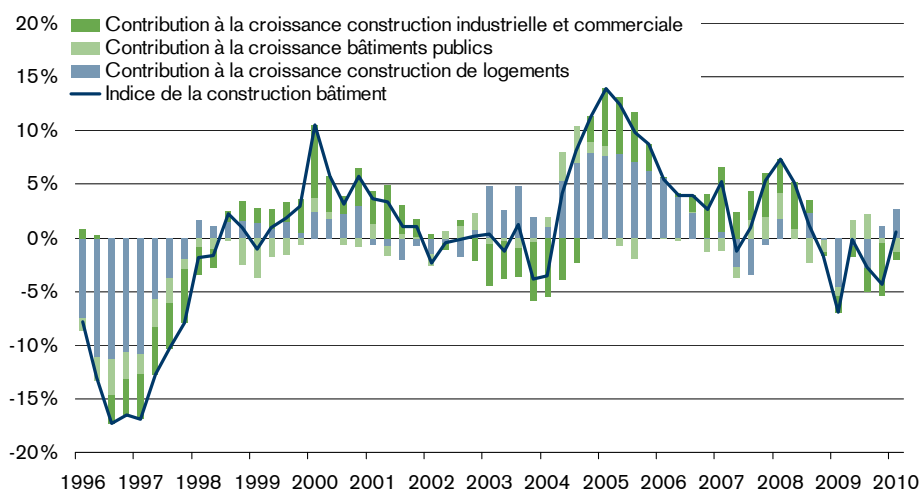
## L'indice de la construction en comparaison annuelle

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

**Le génie civil prend la relève**

La comparaison annuelle montre clairement la forte influence de l'activité volatile du génie civil sur la conjoncture de la construction: la quasi totalité de la croissance de l'activité, estimée à près de 11% par rapport à l'année précédente, est portée par le génie civil dont la dynamique se démarque de plus en plus nettement de la stagnation du secteur du bâtiment. Compte tenu du niveau élevé atteint dès 2009, il est peu probable que les taux de croissance se maintiennent dans les prochains trimestres. Les consolidations budgétaires par la Confédération et les cantons qui seront probablement appliquées à partir de 2011 risquent de limiter des nouvelles augmentations des dépenses d'infrastructures. Le canton de Zurich a par exemple annoncé que les réseaux des transports publics ne seraient pas développés en 2011 en raison du programme d'assainissement économique.

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

**Nouvelle tentative de sortir du rouge**

L'évolution latérale du secteur de la construction ressort également de la comparaison annuelle. Il est peu probable que l'indice de la construction atteigne une croissance positive au cours de l'année, étant donné que la construction de logements est appelée à ralentir. Malgré son taux en hausse de 4,5% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2009, la baisse des projets de logements devrait conduire à un recul de l'activité de construction en 2010. Selon nos estimations, l'augmentation nette de nouveaux logements passera de près de 44 000 unités en 2009 à 41 000 en 2010. Même si les carnets de commande recommencent à se remplir, on s'attend à ce que l'activité de la construction industrielle et commerciale demeure inférieure de 2,3% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Malgré des tendances d'affaiblissement, l'ensemble du secteur de la construction continuera d'afficher une activité dynamique.

Pour recevoir chaque trimestre l'indice suisse de la construction, veuillez envoyer votre adresse e-mail à [bauindex.economicresearch@credit-suisse.com](mailto: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 © 2010 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.