

# Indice suisse de la construction

La conjoncture de la construction en bref

4<sup>e</sup> trimestre 2009

Etat de l'indice 4<sup>e</sup> trimestre 2009: 124

CREDIT SUISSE

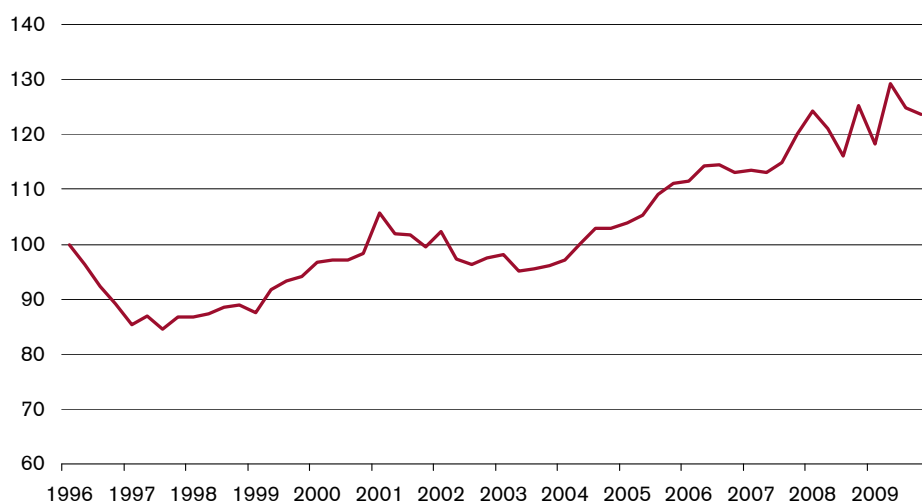
**SBV**  
**SSE**  
**SSIC**  
Schweizerischer Baumeisterverband  
Société Suisse des Entrepreneurs  
Società Svizzera degli Impresari-Costruttori  
Societad Svizra dals Impresaris-Costrutors

Variation par rapport au trimestre précédent: -1 point

Variation par rapport au même trimestre 2008: -1 point

## 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 principal de la construction 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 régionalisés ainsi que des analyses complètes du 3<sup>e</sup> trimestre 2009 sont proposées par les statistiques trimestrielles de la SSE, qu'elle publiera le 2 décembre 2009.

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](mailto:bauindex.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).

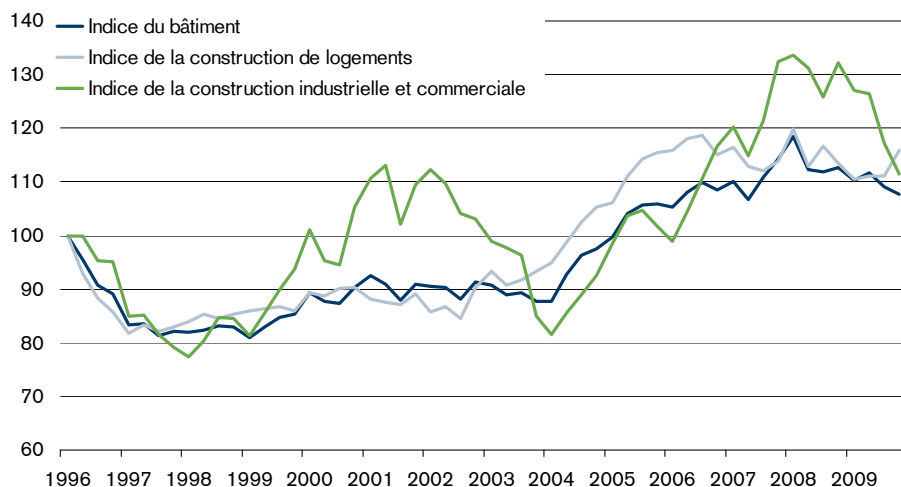
## La conjoncture de la construction à la veille d'un tournant

La conjoncture de la construction corrigée des variations saisonnières dans son ensemble s'affaiblit pour la deuxième fois consécutive au 4<sup>e</sup> trimestre 2009. Alors que l'indice avait presque franchi la barre des 130 points au 2<sup>e</sup> trimestre, une normalisation de l'activité du génie civil, s'ajoutant à un affaiblissement prolongé du bâtiment, entraîne un repli à 124 points. La progression de 9,3% de l'indice au 2<sup>e</sup> trimestre 2009 s'expliquait par la faiblesse du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre, induite par les intempéries; celui-ci est reparti à la hausse lorsque les conditions météorologiques se sont améliorées au 2<sup>e</sup> trimestre. Suite aux péripéties de l'année 2009, l'indice de la construction affiche désormais une normalisation de l'activité de construction. Il n'est certes pas encore possible d'établir clairement à quelle vitesse le ralentissement conjoncturel de la construction va s'accroître mais il est clair que cette dernière s'appuie de plus en plus sur le génie civil. Le niveau de production de ce secteur ne pourra guère être maintenu à moyen terme. Le fléchissement du dynamisme du génie civil qui se dessine déjà dans le bâtiment affectera la conjoncture de la construction dans son ensemble.

Année:	2007		2008				2009				Variation en point d'indice p.r.	
	Trimestre:	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	3 <sup>e</sup> trim. 2009	4 <sup>e</sup> trim. 2008
<b>Indice de la construction</b>		120	124	121	116	125	118	129	125	<b>124</b>	-1	↘
<b>Indice du bâtiment</b>		114	119	112	112	113	110	112	109	<b>108</b>	-1	↘
Construction de logements		114	120	113	117	113	111	111	111	<b>116</b>	5	↗
Construction industrielle et commerciale		132	134	131	126	132	127	126	117	<b>111</b>	-6	↘
<b>Indice du génie civil</b>		128	132	133	122	142	129	153	146	<b>145</b>	-1	↘

## Evolution des sous-indicateurs

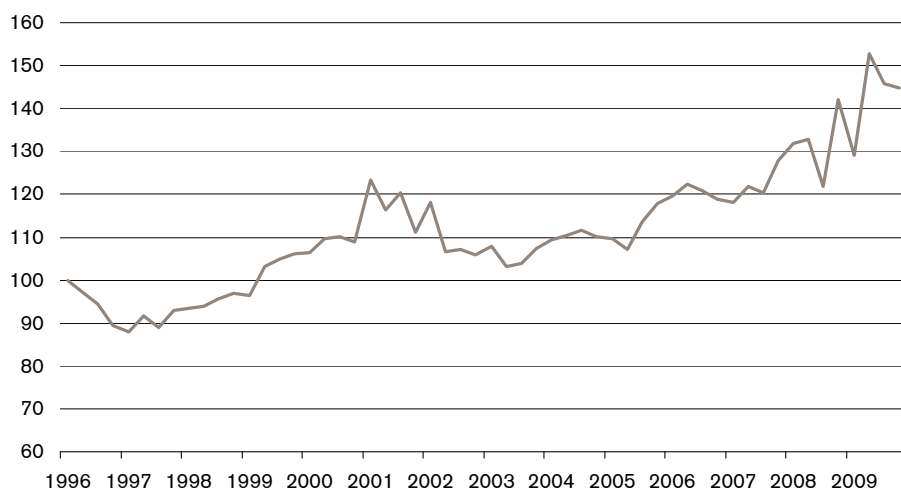
Indice du bâtiment T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal



## Repli à un niveau élevé

L'activité dans la construction industrielle et commerciale dépend étroitement des investissements des entreprises privées. Il n'est donc guère étonnant qu'elle soit la première à souffrir de la récession. L'indice de la construction de logements gagne 4,5% par rapport au trimestre précédent pour désormais s'établir à 116 points. Comme le bâtiment public perd de son dynamisme, la nouvelle hausse de la construction de logements ne suffit pas à préserver l'indice du bâtiment d'un nouveau recul. Il suffit de jeter un coup d'œil aux autorisations de construire pour constater que récemment, la planification de projets de bâtiments est en chute libre, y compris dans la construction de logements. L'évolution modérée devrait donc céder la place en 2010 à un repli sensible. Il faut également s'attendre l'an prochain à un affaiblissement global de la construction de logements d'environ 3%.

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

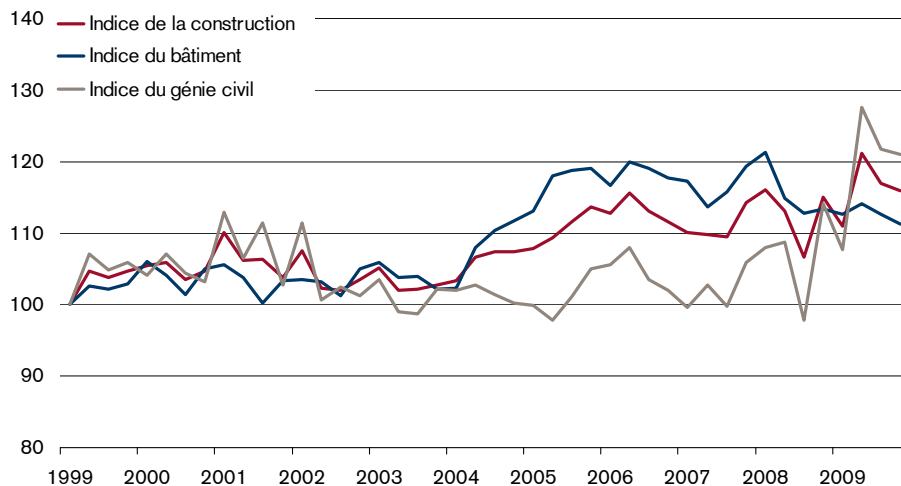


## Les gros projets vecteurs de volatilité

Le recul actuel de l'indice du génie civil ne signifie pas encore forcément que l'activité dans ce secteur ait dépassé son zénith. A l'heure actuelle, de gros projets de construction routière, mais également ferroviaire et hydraulique sont menés de front. De quoi assurer une poussée des investissements de courte durée qui amène les investissements dans le génie civil à un niveau élevé. De même, de gros projets à long terme sur la route et le rail, ainsi que dans le secteur de l'énergie, assureront à l'avenir un certain niveau de production dans le génie civil. Le niveau actuel devrait cependant être difficile à maintenir. La croissance des dépenses réelles dans ce secteur devrait de nouveau baisser en comparaison annuelle en 2010. Ainsi, les entreprises qui ont élargi leurs capacités au préalable afin de pouvoir participer à un maximum de projets font face au risque de surcapacités.

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

T1 1999 = 100

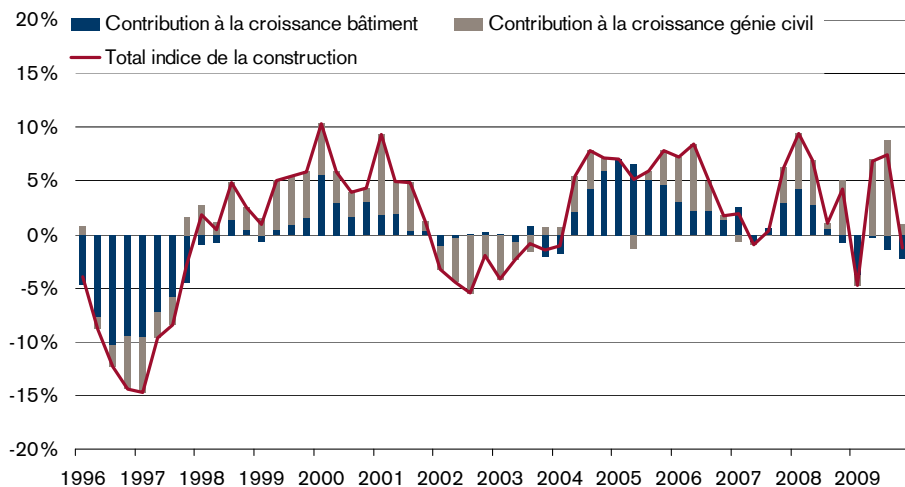


## Hausse modérée de l'activité réelle

L'ajustement de l'indice de la construction par rapport au renchérissement dans la construction constaté depuis 1999 neutralise les évolutions dues à des hausses de chiffre d'affaires liées à l'inflation. Au cours des phases de haute conjoncture du bâtiment, comme depuis 2006, les prix de la construction augmentent notablement. Le chiffre d'affaires progresse alors plus rapidement que la production. L'indice de la construction met également en évidence le niveau réel élevé auquel évolue le secteur. En dépit d'un renchérissement moyen de 3,6% entre 2006 et 2008, l'indice a fluctué entre 110 et 120 points. Ainsi, la construction est en mesure de maintenir le volume à un niveau très élevé depuis trois ans. Les tendances d'affaiblissement actuelles se retrouvent également dans l'évolution réelle.

## L'indice de la construction en comparaison annuelle

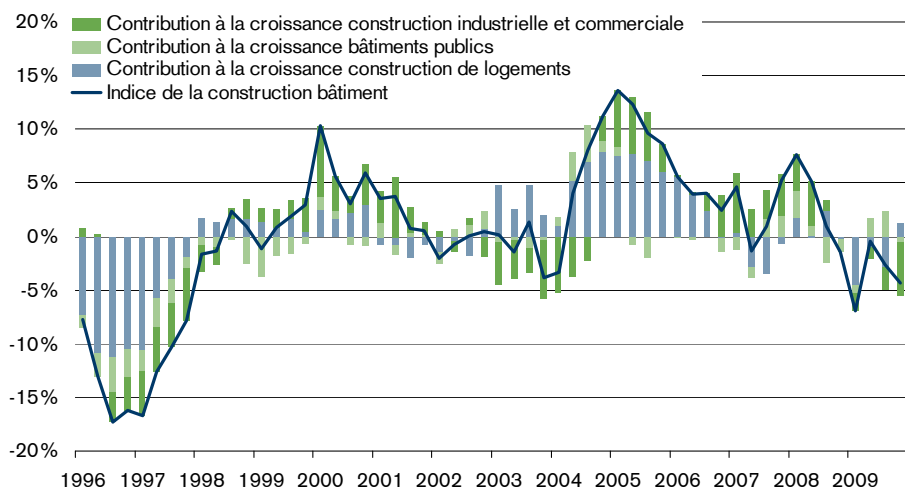
**Indice de la construction**, corrigé des variations saisonnières, taux de croissance comparés au même trimestre de l'année précédente



## La glace s'amincit

Au 4<sup>e</sup> trimestre, nous ne misons plus que sur une contribution du génie civil à la croissance de l'indice de la construction de 1% comparé à 2008. Au 3<sup>e</sup> trimestre, l'activité dans le secteur apportait encore la plus forte contribution à la croissance de l'ensemble de l'indice depuis son origine. Ainsi, un schéma similaire à celui observé au début du nouveau millénaire semble s'amorcer. Les taux de croissance élevés du génie civil sont suivis, au bout de quelques trimestres seulement, par des corrections très nettes. A l'heure actuelle, il semble également peu probable que les pouvoirs publics puissent maintenir encore longtemps ce niveau de croissance des dépenses. Au total, l'indice de la construction dans son ensemble se situe 1,3% au-dessous de la valeur du 4<sup>e</sup> trimestre 2008. Compte tenu du niveau élevé de la production cette année, l'indice de la construction ne devrait plus guère afficher en 2010 de taux de croissance positifs en comparaison annuelle.

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



## Dernier redressement de la construction de logements

La comparaison avec l'année précédente met en évidence qu'un tournant s'est amorcé dans le bâtiment. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2009, marqué par de faibles chiffres d'affaires liés à la météo, a été suivi d'un effet de rattrapage au 2<sup>e</sup> trimestre. Compte tenu de l'affaiblissement de la construction industrielle et commerciale, l'estimation de l'activité dans le bâtiment au 4<sup>e</sup> trimestre continue à s'affaiblir. L'estimation de la construction de logements connaît une progression de 2,65% par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2008 et fournit donc une contribution positive à la croissance de l'indice du bâtiment, dont elle est la seule section orientée dans ce sens. Cependant, depuis le printemps 2009, le nombre de logements ayant obtenu un permis de construire est en nette baisse. Ainsi, la construction de logements devrait marquer le pas en 2010. Aucune impulsion n'est à attendre, dans l'immédiat, de la part de la construction industrielle et commerciale. L'affaiblissement du bâtiment devrait donc s'accroître en 2010.

Pour recevoir Bauindex Schweiz chaque trimestre, 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 © 2009 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.