

Indice suisse de la construction

La conjoncture de la construction en bref

2^e trimestre 2010

Etat de l'indice au 2^e trimestre 2010: 120

CREDIT SUISSE

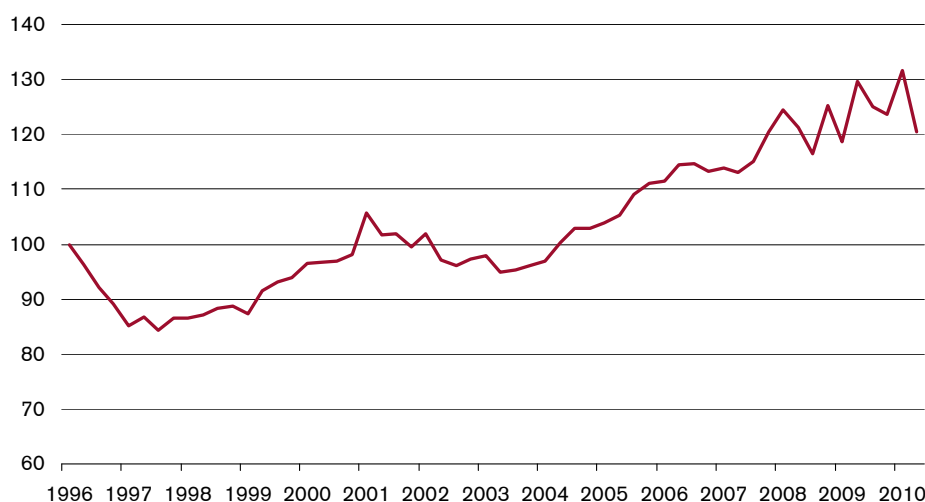
SBV
SSE
SSIC
Schweizerischer Baumeisterverband
Société Suisse des Entrepreneurs
Società Svizzera degli Impresari-Costruttori
Societad Svizra dals Impressaris-Costruttori

Variation par rapport au trimestre précédent: -11 points

Variation par rapport au même trimestre 2009: -9 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 1^{er} trimestre 2010 sont proposées par les statistiques trimestrielles de la SSE, qui seront publiées le 2 juin 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: 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.

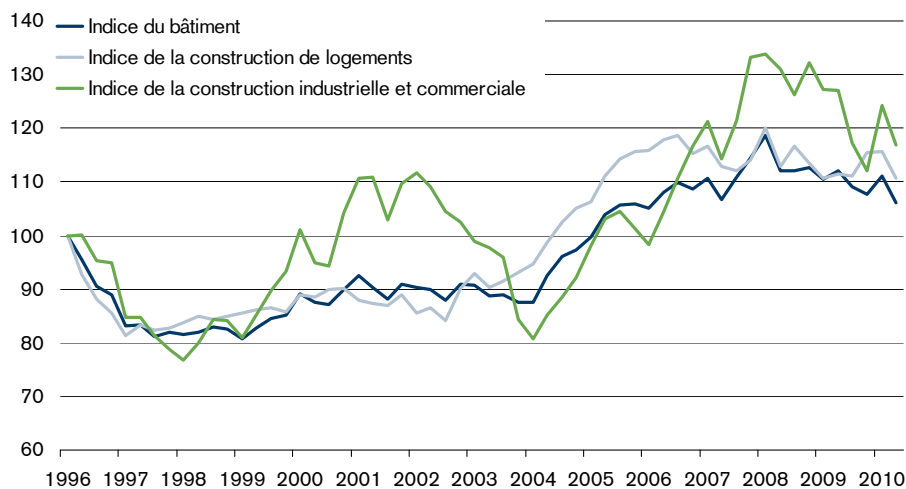
Dans le génie civil, les chiffres d'affaires ont bondi, générant de la volatilité à haut niveau

Au 2^e trimestre 2010, l'indice de la construction est en nette baisse. La conjoncture de la branche reste volatile, comme depuis plus de deux ans: les bonds du chiffre d'affaires sont suivis de corrections qui ne peuvent être imputées que dans une faible mesure à la rudesse des deux derniers hivers. Ces fluctuations secouent sérieusement le secteur de la construction. Dans le génie civil, l'activité, qui est conditionnée par les dépenses publiques, a commencé à s'accélérer par saccades au 4^e trimestre 2008, marquant la conjoncture de la construction jusqu'à aujourd'hui. A l'époque, cette évolution avait fait passer la part du chiffre d'affaires du bâtiment, traditionnellement dominante dans le secteur principal de la construction, sous le seuil des 50% pour la première fois depuis l'an 2000. Au 1^{er} trimestre, la croissance du génie civil a de nouveau affiché une correction. Malgré la stabilité de la construction de logements, le secteur de la construction industrielle et commerciale n'a pas pu pérenniser la reprise des trois premiers mois de l'année, induisant un recul du chiffre d'affaires du bâtiment de 4,5% sur un trimestre, en valeur corrigée des variations saisonnières. Le repli des deux branches a fait chuter l'indice de la construction de 8,5% par rapport au trimestre précédent. Le fléchissement attendu dans la construction de logements devrait encore creuser l'écart entre génie civil et bâtiment d'ici fin 2010.

	Année: 2008			2009				2010		Variation en point d'indice p.r.			
	Trimestre:			I	II	III	IV	I	II	1 ^{er} trim. 2010	2 ^e trim. 2009		
Indice de la construction	121	116	125	118	129	125	124	132	120	-11	-9		
Indice du bâtiment	112	112	113	110	112	109	108	111	106	-5	-6		
Construction de logements	113	117	113	111	111	111	116	116	111	-5	0		
Construction industrielle et commerciale	131	126	132	127	126	117	111	124	117	-7	-10		
Indice du génie civil	133	122	142	129	153	146	145	159	140	-20	-13		

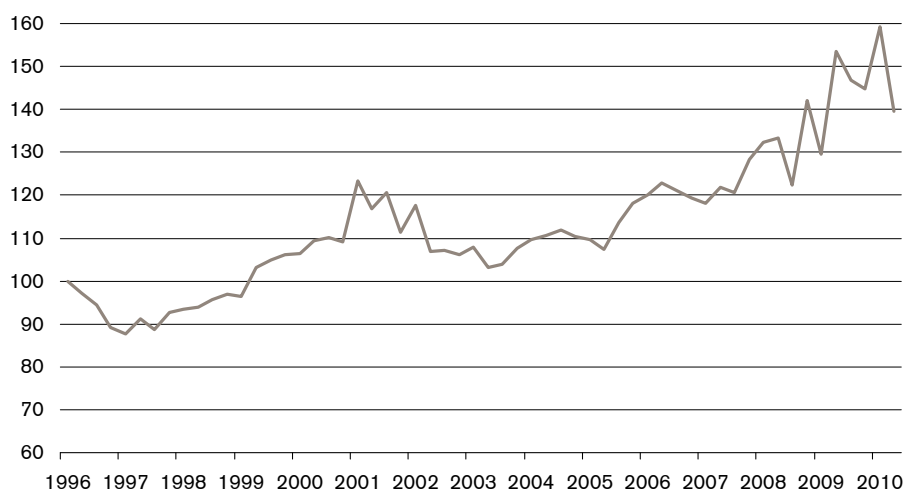
Evolution des sous-indicateurs

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

**Le secteur du bâtiment encore en perte de vitesse**

Le chiffre d'affaires estimé du secteur du bâtiment au 2^e trimestre 2010 ressort 10,6% en deçà du chiffre record du 1^{er} trimestre 2008. La tendance au repli se fait de plus en plus nette, même si l'on reste à des niveaux très élevés. Comme nous le craignons, la vitalité affichée au 1^{er} trimestre par la construction industrielle et commerciale a fait long feu, avec au 2^e trimestre un recul estimé du chiffre d'affaires de 6%. Globalement, la construction de logements évolue latéralement. Le recul des projets de logements signifie un ralentissement de la production de logements. De mai 2009 à avril 2010, 40 500 permis de construire ont été délivrés, soit une baisse de 15% par rapport à l'année précédente. Notons cependant que la planification des immeubles locatifs est un processus de longue haleine, que la demande ne recule que lentement et que le nombre de logements en cours de construction est élevé. Il n'y a donc pas lieu de redouter un effondrement du chiffre d'affaires au second semestre.

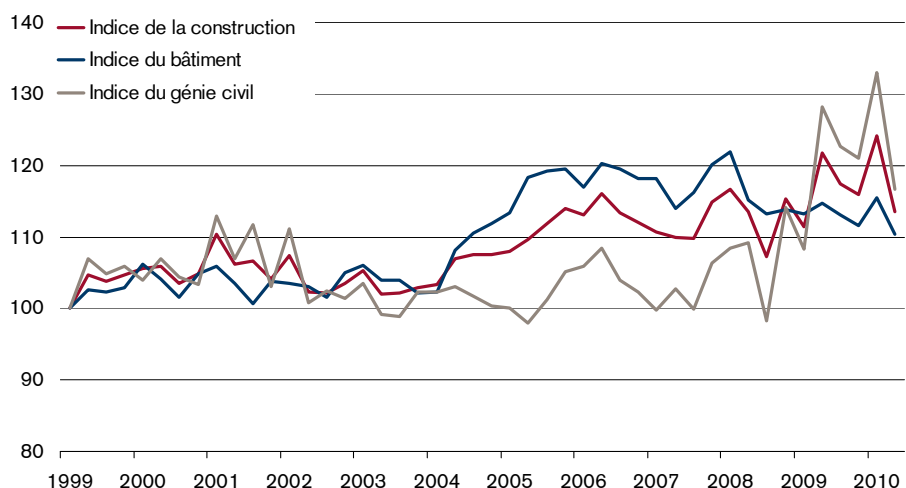
Indice du génie civil T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal

**Le génie civil à de considérables hauteurs**

Les grands projets et les travaux de développement et d'entretien menés en parallèle sur les réseaux routiers et ferroviaires ainsi que dans les secteurs de l'énergie hydraulique et de la protection contre les crues (A9 Haut-Valais, A16 Transjurane, ligne diamétrale de Zurich, projets gares des CFF, centrale de pompage-turbinage du Nant de Drance, usine hydroélectrique Linth-Limmern) ont fait bondir le chiffre d'affaires du génie civil, qui continue en outre de bénéficier de la NLFA. En 2008, une somme de 1,67 mrd CHF a été prélevée sur le fonds pour les grands projets ferroviaires (fonds FTP), soit 15% de plus qu'en 2007. Les prélèvements devraient s'établir à un niveau équivalent en 2009 et 2010. Enfin, le génie civil représente plus de 50% du chiffre d'affaires du secteur principal de la construction. Ainsi, malgré la correction actuelle, il évolue à de vertigineuses hauteurs.

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

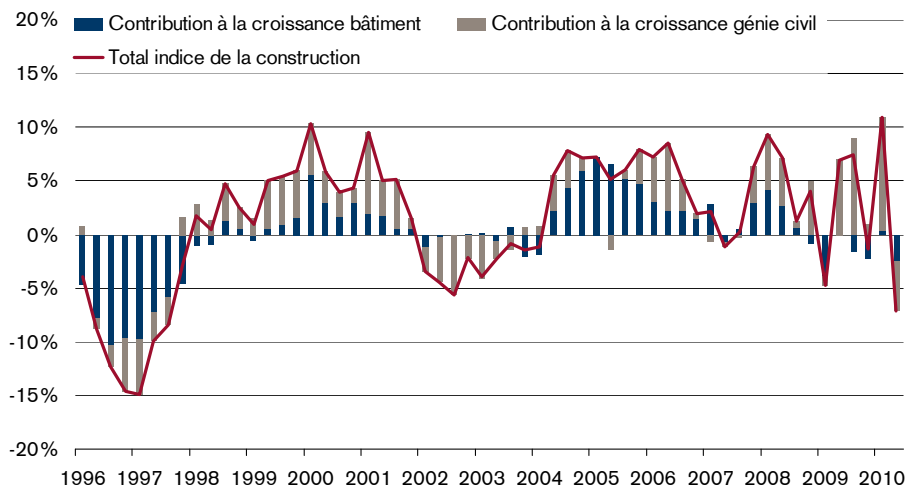
T1 1999 = 100

**Revirement de l'activité réelle**

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 points pour s'établir à 124 points au 1^{er} trimestre 2010. La correction subie par l'activité de construction dans le génie civil et les tendances au ralentissement dans le bâtiment se traduisent aujourd'hui par une normalisation de l'évolution réelle.

L'indice de la construction en comparaison annuelle

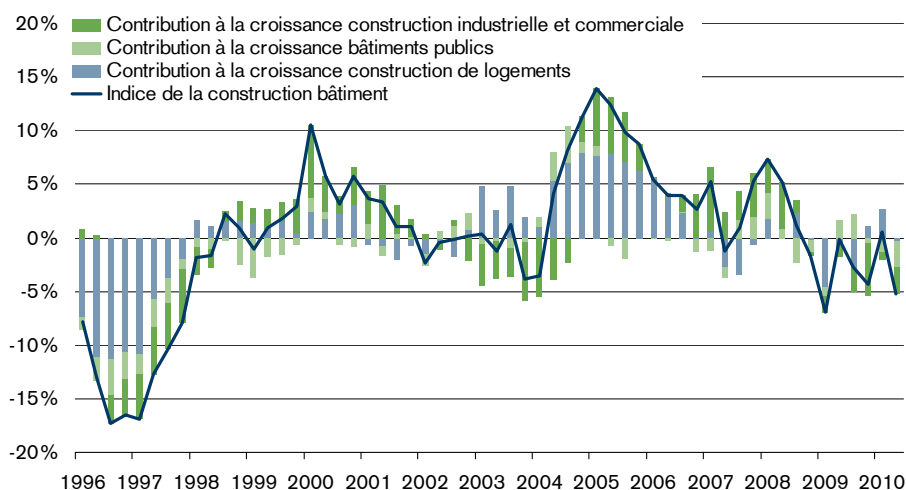
Indice de la construction, corrigé des variations saisonnières, taux de croissance comparés au même trimestre de l'année précédente



Génie civil volatil en comparaison annuelle

La comparaison annuelle montre clairement la forte influence de l'activité du génie civil sur la conjoncture dans la construction, qu'elle soit positive (1^{er} trimestre 2010) ou négative (2^e trimestre). Le chiffre d'affaires estimé est en recul de 9% par rapport au 2^e trimestre 2009. Dans ce contexte, il sera difficile de renouer avec des taux de croissance positifs, compte tenu du niveau élevé du chiffre d'affaires dans le génie civil. Le marché des chantiers de voirie et d'infrastructure, porté par l'expansion des grands centres urbains et leurs agglomérations, devrait rester dynamique au-delà de 2010. Cependant, l'éventualité de consolidations budgétaires au niveau de la Confédération et des cantons risque à moyen terme de compromettre le financement par des fonds publics. En comparaison annuelle, l'indice du bâtiment et l'indice de la construction cèdent respectivement 5,2% et 7,1%.

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



Essoufflement dans le bâtiment

Le repli de 5,2% de l'indice du bâtiment par rapport au 2^e trimestre 2009 résulte pour l'essentiel des évolutions défavorables dans le segment industriel et commercial et le bâtiment public, lequel, à l'inverse du génie civil public, connaît déjà son 3^e trimestre consécutif de baisse. Sur le marché du logement, l'activité est stable en comparaison annuelle. Un certain essoufflement est escompté, mais devrait se trouver tempéré par la baisse des taux d'intérêt, malgré le repli de l'immigration. D'un point de vue économique, un ralentissement modéré et constant de la construction résidentielle a l'avantage de préserver à moyen terme l'équilibre entre l'offre et la demande.

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 © 2010 Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.