

Indice suisse de la construction

La conjoncture de la construction en bref

3^e trimestre 2010

Etat de l'indice au 3^e trimestre 2010: 129

CREDIT SUISSE

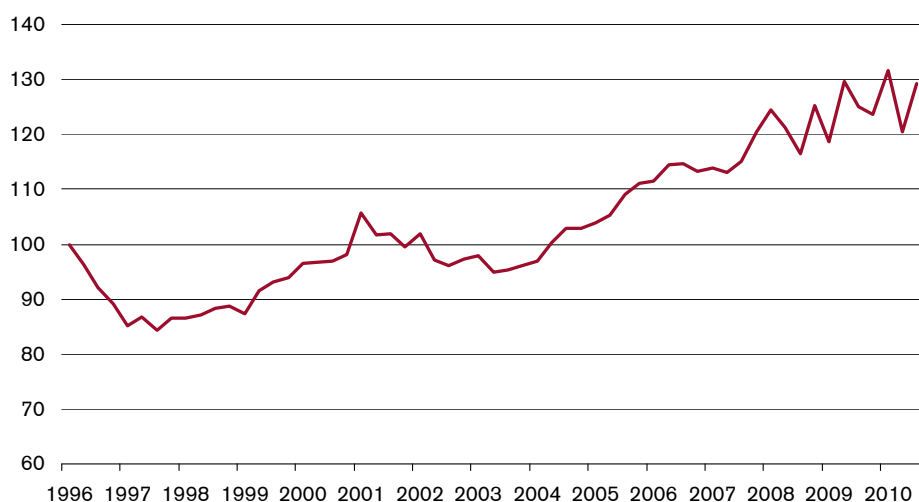
SBV
SSE
SSIC
Schweizerischer Baumeisterverband
Société Suisse des Entrepreneurs
Società Svizzera degli Impresari-Costruttori
Societat Svizra dals Impresaris-Costruttori

Variation par rapport au trimestre précédent: +9 points ↗

Variation par rapport au même trimestre 2009: +4 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 du 2^e trimestre 2010 sont proposées par les statistiques trimestrielles de la SSE, qui seront publiées le 25 août 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.

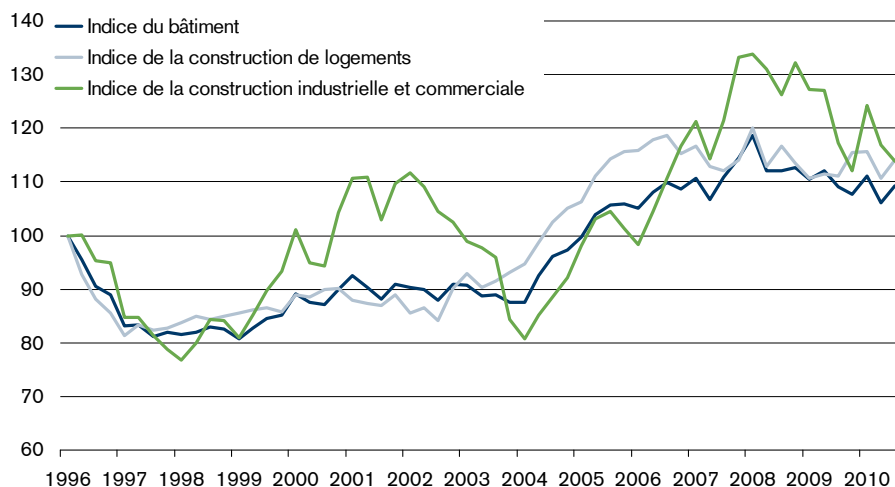
Le génie civil et les signaux positifs émanant du segment résidentiel dynamisent la conjoncture du secteur

Le secteur suisse de la construction affiche une santé florissante. Son indice avancé ne montre que de rares signes de faiblesse et ressort à 129 points pour le 3^e trimestre 2010, ce qui représente un bond de 9 points par rapport au trimestre précédent et de 4 points en comparaison annuelle. L'indice actuellement volatile du génie civil, qui cette fois encore représente la composante majeure de l'indicateur de la construction, poursuit son évolution en dents de scie. Porté par un afflux constant de commandes provenant du secteur public, il se révèle particulièrement résistant aux aléas de la conjoncture et a pu maintenir à flot le marché de la construction au cours des trimestres écoulés en dépit de phases d'atonie dans le bâtiment. Avec une croissance du chiffre d'affaires estimée à 6,2% par rapport au 3^e trimestre 2009, il continue toutefois d'évoluer à de vertigineuses hauteurs. Aussi les signaux d'embellie dans le segment du bâtiment tombent-ils à point nommé. Si la construction industrielle et commerciale n'est pas encore tout à fait remise de la crise et de certaines surcapacités, elle devrait ne connaître qu'un risque de rechute limité. Dans la construction de logements, où l'horizon se dégage, l'optimisme s'installe, alimenté par la persistance de l'immigration, la faiblesse des taux hypothécaires et la confiance des ménages.

Année:	2008		2009				2010			Variation en point d'indice p.r.		
	Trimestre:	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	2 ^e trim. 2010	3 ^e trim. 2009
Indice de la construction		116	125	118	129	125	124	132	120	129	9 ↗	4 ↗
Indice du bâtiment		112	113	110	112	109	108	111	106	109	3 ↗	0 →
Construction de logements		117	113	111	111	111	116	116	111	114	3 ↗	3 ↗
Construction industrielle et commerciale		126	132	127	126	117	111	124	117	114	-3 ↘	-3 ↘
Indice du génie civil		122	142	129	153	146	145	159	140	156	16 ↗	10 ↗

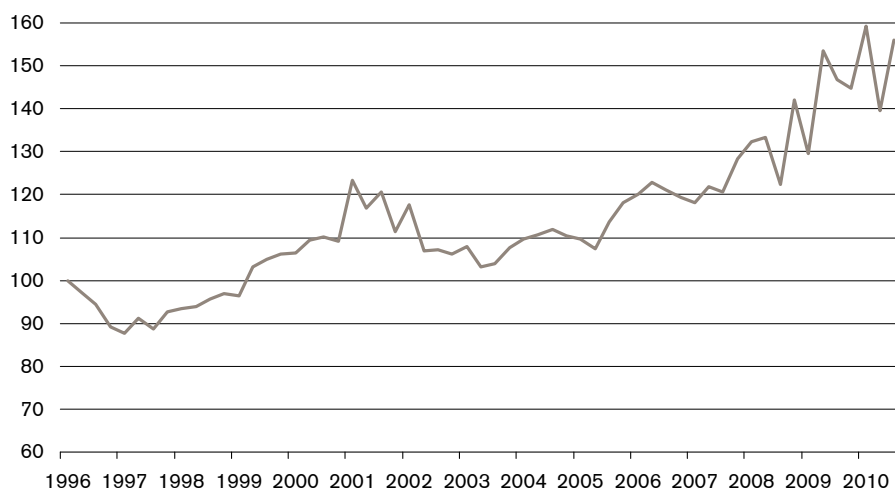
Evolution des sous-indicateurs

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

**Décélération amortie dans le bâtiment**

Dans le bâtiment, les prévisions d'activité pour le 3^e trimestre sont d'environ 3% supérieures aux chiffres de la période précédente. La construction industrielle et commerciale, dont le chiffre d'affaires prévisionnel recule de 2,9% par rapport à l'an passé, ne devrait pas être génératrice d'impulsions. Néanmoins, l'afflux de demandes de permis de construire pour immeubles commerciaux constaté depuis près de neuf mois, ainsi que les entrées constantes de commandes, indiquent qu'il n'y a guère lieu de redouter un nouveau repli du chiffre d'affaires. Dans le segment résidentiel, les prévisions d'activité pour la période ont gagné 3% en valeur désaisonnalisée par rapport au trimestre précédent. Le nombre croissant de dépôts de permis de construire s'est déjà traduit par une progression du nombre de constructions autorisées. Compte tenu de cet élément et du vaste parc de logements encore en construction, l'évolution nominale du chiffre d'affaires du segment résidentiel devrait repartir à la hausse.

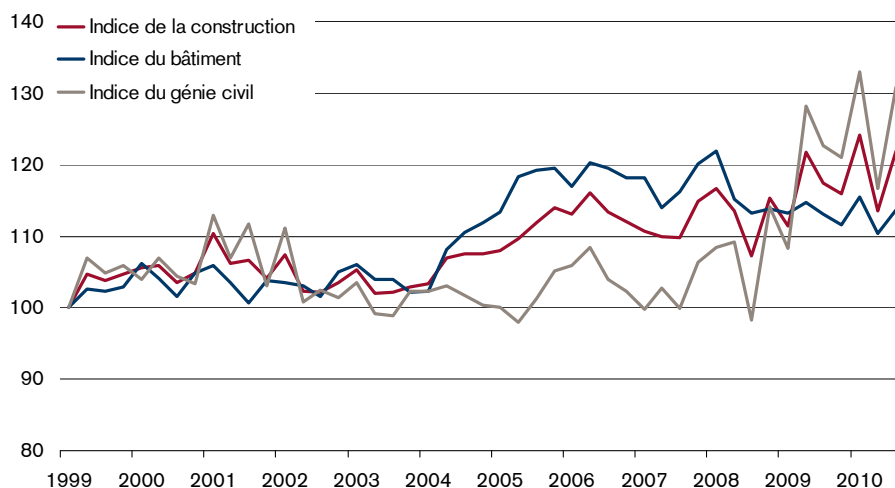
Indice du génie civil T1 1996 = 100, corrigé des variations saisonnières, nominal

**Le génie civil toujours à de vertigineuses hauteurs**

Le chiffre d'affaires du génie civil parvient à se maintenir à un niveau élevé. Les prévisions d'activité pour le trimestre en cours croissent de 11,7% par rapport à la période précédente, marquée par une correction, et progressent de 6,2% en comparaison annuelle. Le génie civil reste donc en proie à une forte volatilité. Les grands projets menés dans le secteur du rail (p.ex. Ceneri), de la route (p. ex. A4 Blegi-Rütihof) et de la protection contre les crues suivent leur cours ou viennent d'être entamés. Les craintes de voir cette année les entreprises du génie civil pâtir de surcapacités se sont révélées infondées. De fait, les carnets de commandes sont remplis et l'afflux de nouveaux contrats est encore substantiel, bien qu'inférieur en valeur désaisonnalisée au niveau des deux précédents trimestres. Dans l'ensemble, le génie civil évolue toujours à de vertigineuses hauteurs.

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

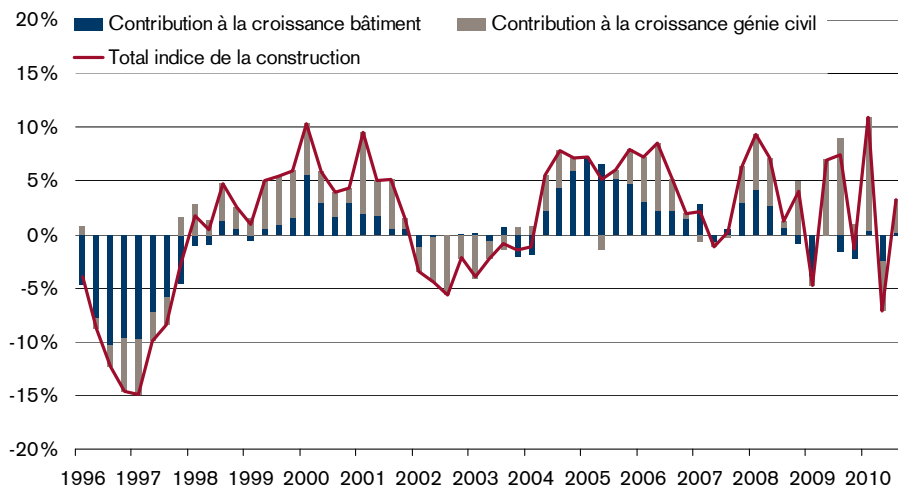
T1 1999 = 100

**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. Or les prix de la construction ont été étonnamment stables ces derniers trimestres. S'ils restent à ce niveau, la progression dynamique du chiffre d'affaires en francs suisses prévue pour le 3^e trimestre se traduira par conséquent par une hausse comparable de l'indice de la construction réelle. L'activité réelle repassera ainsi au-dessus de la fourchette des 110 à 120 points, dans laquelle elle a longtemps fluctué. Depuis qu'elle fait l'objet d'une évaluation, c'est la troisième fois seulement que ce seuil est dépassé.

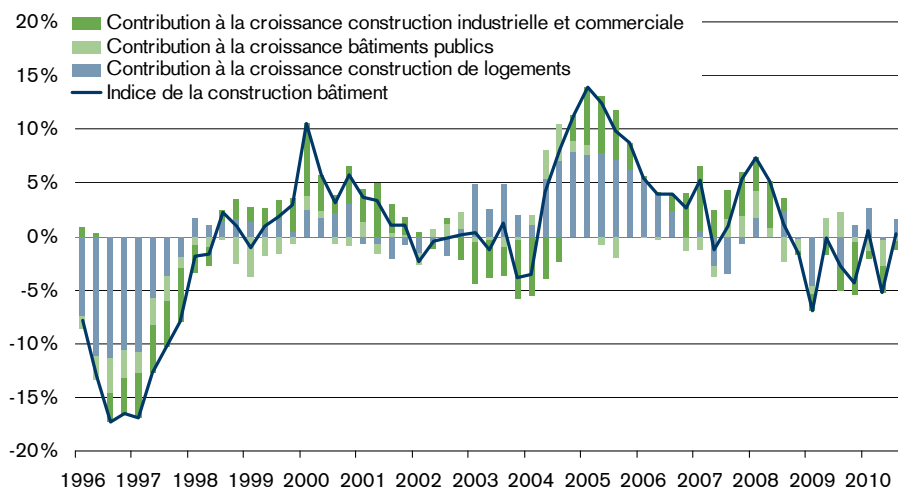
L'indice de la construction en comparaison annuelle

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

**Le génie civil reste prédominant**

La volatilité du génie civil continue à exercer une influence décisive sur les taux de croissance de l'indice de la construction en comparaison annuelle. Avec une progression de 6,2% et une part de plus de 50% dans le chiffre d'affaires du secteur principal de la construction, le génie civil reste un facteur déterminant dans l'évolution de la conjoncture de la construction. Globalement, l'indice de la construction a gagné 3,2% en un an. La contribution du bâtiment à la croissance est insignifiante au 3^e trimestre (+0,3%). A court terme, ce secteur ne devrait guère peser sur l'évolution (dans un sens ou dans un autre), mais à moyen terme, il devrait influencer plutôt positivement sur les chiffres. Dans le génie civil, l'époque des fortes progressions du chiffre d'affaires (en comparaison avec l'année précédente) devrait tirer à sa fin. La nécessité d'équilibrer les budgets oblige la Confédération, les cantons et les communes à gérer leurs fonds avec parcimonie. Il devient indispensable d'établir une liste des priorités en matière de besoins infrastructurels. Certains projets d'envergure, comme la gare souterraine de Lucerne, ne sont ainsi pas près de voir le jour.

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

**Bâtiment: le bout du tunnel est en vue**

L'augmentation de l'activité du bâtiment attendue pour le trimestre sous revue va permettre d'atteindre le niveau de production de l'année précédente. La dynamique positive de la construction de logements (+1,6%) parvient ainsi à compenser l'impact négatif que la construction industrielle et commerciale et les marchés publics continuent d'avoir sur la croissance. Grâce à la persistance de l'immigration et à une situation favorable sur le front des taux hypothécaires, la demande de logements ne baisse guère, stagnant pratiquement à un niveau élevé. Du côté de l'offre, le nombre de demandes de permis de construire pour des unités dans des immeubles locatifs renoue avec les records d'autrefois: ces douze derniers mois, des demandes ont été déposées pour plus de 40 000 unités, un chiffre qui n'avait plus été atteint depuis début 2009. Viennent s'y ajouter un nombre très élevé d'appartements en attente d'être terminés.

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.