

widening of the differential between domestic and world oil prices and to rapidly increasing subsidy payments to users of imported oil. The federal government and the producing provinces are currently negotiating to establish a blended pricing system for domestic oil prices at the consumer level. Although the specific details of the formula have not been agreed to as yet, oil prices to Canadian consumers will increase faster than under the former domestic pricing policy. The relative price of energy will thus continue rising through the medium term, with attendant effects on employment, productivity, investment and inflation.

25. Under a blended price system, prices on world oil markets will exert a more direct influence on domestic oil prices. Events in 1979 and 1980 have once again proven how quickly projections of world oil prices can become outdated. Over the medium term, international oil prices will depend on the ability of oil-consuming countries to achieve conservation gains and to develop alternative energy sources, as well as on the amount of oil producing nations will supply. For medium-term forecasting purposes, it would seem prudent to assume that oil prices on world markets will continue to rise at a fairly rapid pace.

Productivity and Labour Force Growth

26. Let me now turn to the issue of the evolution of the supply potential of the Canadian economy, which is relevant within the medium-term context. Since 1973, the real output of the Canadian economy has grown at a slower average rate than it did during the 1960s and early 1970s. Although this experience reflects in part the effects of cyclical slowdown in Canada as well as in other industrialized countries, it is also attributable in part to a slowing of the long-term or trend rate of growth of the Canadian economy during the 1970s. It is important to assess whether the slower rates of trend growth which emerged in the 1970s will likely continue to obtain during the 1980s. The conventional framework within which long-run growth in GNE is considered to be determined by the long-run rate of employment growth and the long-run rate of growth of labour productivity, provides a useful starting point for analysis. The projection of future trend rates of GNE growth is thus based on projections of each of the determinants of long-run employment growth (*i.e.*, *natural population increase, net immigration, growth in labour force participation rates, and the long-run evolution of unemployment rates*) and long-run productivity growth.

27. Looking first at productivity growth, the Department of Finance will be publishing a technical report on this issue entitled *Recent Changes in Patterns of Productivity Growth in Canada*, which analyzes Canada's post-1973 productivity performance. Our analysis suggests that part of the pro-

politique actuelle de fixation des prix nationaux, qui prévoit des augmentations annuelles de \$2 le baril, entraînerait en réalité un élargissement de l'écart entre les prix nationaux et mondiaux du pétrole et une augmentation rapide des paiements de subventions aux utilisateurs de pétrole importé. Le gouvernement fédéral et les provinces productrices négocient actuellement afin d'établir un régime mixte de fixation des prix nationaux du pétrole au niveau du consommateur. Même si les détails particuliers de la formule n'ont pas encore été acceptés, les consommateurs canadiens verront les prix du pétrole augmenter plus rapidement qu'en vertu de l'ancienne politique de fixation des prix nationaux. Ainsi, le prix relatif de l'énergie continuera à augmenter à moyen terme, ce qui aura des effets sur l'emploi, la productivité, les investissements et l'inflation.

25. En vertu d'un régime mixte de fixation des prix, les prix sur les marchés mondiaux du pétrole exerceront une influence plus directe sur les prix nationaux du pétrole. Les événements survenus en 1979 et 1980 ont encore une fois démontré que les projections des prix mondiaux du pétrole peuvent devenir rapidement désuètes. A moyen terme, les prix internationaux du pétrole dépendront de la capacité des pays consommateurs à réaliser des économies d'énergie et à aménager d'autres sources d'énergie, ainsi que de la quantité de pétrole que les pays producteurs fourniront. Aux fins de l'établissement de prévisions à moyen terme, il semblerait prudent de supposer que les prix du pétrole sur les marchés mondiaux continueront à augmenter à un rythme assez rapide.

Croissance de la productivité et de la population active

26. J'aimerais maintenant discuter de la question de l'évolution du potentiel productif de l'économie canadienne; cette question est pertinente dans le cadre des perspectives à moyen terme. Depuis 1973, le taux moyen d'augmentation de la production réelle de l'économie canadienne a été moins élevé qu'au cours des années 1960 et qu'au début des années 1970. Même si cette situation reflète en partie les incidences du ralentissement cyclique enregistré au Canada ainsi que dans d'autres pays industrialisés, elle est attribuable en partie à un ralentissement de la croissance à long terme ou tendancielle de l'économie canadienne au cours des années 1970. Il est important de déterminer si le ralentissement de la croissance tendancielle qui s'est produit au cours des années 1970 se poursuivra au cours des années 1980. Le cadre conventionnel à l'intérieur duquel l'on considère que la croissance à long terme de la DNB est déterminée en fonction du taux de croissance à long terme de l'emploi et du taux de croissance à long terme de la productivité ouvrière est un point de départ utile à l'analyse. La projection des taux de la croissance tendancielle de la DNB est par conséquent fondée sur des projections de chacun des facteurs qui déterminent la croissance de l'emploi à long terme (c'est-à-dire la croissance démographique naturelle, l'immigration nette, la croissance des taux d'activité et l'évolution à long terme des taux de chômage) et la croissance de la productivité à long terme.

27. En ce qui concerne tout d'abord la croissance de la productivité, le ministère des Finances publiera un rapport technique sur cette question intitulé «*Évolution récente de la croissance de la productivité au Canada*», dans lequel on analyse la performance de la productivité au Canada après