

is the delicate balance that I referred to earlier with respect to other OECD countries. It is possible that the Canadian economy could continue to be subject to strong price pressures from the U.S. We will also have to adjust to higher domestic energy prices and there will always continue to be uncertainty with respect to international oil prices. With these kinds of price pressures, it will be important that all Canadians exercise restraint in their wage demands and that businesses reflect this restraint in their price increases. Moderation of this type can enable us to make the adjustments required by higher energy prices, and enable us to achieve our growth potential.

56. The third area that I indicated as being important in determining Canada's medium-term prospects was the outlook for investment spending. Strong investment growth is important for three reasons. First, it is expected to be the key element in supporting aggregate demand in the first half of the 1980s. Second, strong investment growth is necessary in order to ensure that we have adequate capacity to support non-inflationary growth later in the medium term. And third, investment is a key factor contributing to productivity growth, and through this contributing to a reduction in underlying inflationary pressures.

57. The focus of my discussion has been on the performance which can be reasonably expected from the private sector with respect to investment, productivity, and wage and price developments. There is one other area, and indeed a very important area, which I have not dealt with in my submission, however. This concerns the role of the public sector in the economic development process over the next few years. Clearly, the government sector will have an important role to play in fostering an economic climate conducive to private sector growth, and to the possibility of even better economic performance than has been projected here. In attempting to establish this climate, governments will have to review the methods through which they have attempted to perform the function in the past, and assess the extent to which change and new approaches are required.

58. An important part of this overall review will be a re-examination of the appropriate size of government sector deficits. The issues here are extremely complex, and include questions of stabilization policy, energy policy, federal-provincial revenue sharing, equalization, and constitutional arrangements. Much of the discussion in recent years has focussed on the size of the federal government deficit, which has increased very substantially since the early 1970s. This reflected the slower growth performance of the economy since 1973, and federal government efforts in this environment to provide support to aggregate demand growth through expansionary fiscal policies. A major policy question will be the appropriate size of the federal government deficit over the medium term. In addressing this issue, we will have to consider the relationship of the federal government deficit to inflation, to growth, and to federal-provincial constitutional and fiscal arrangements.

coûts et des prix. Il s'agit là de l'équilibre délicat dont j'ai parlé en ce qui concerne d'autres pays de l'OCDE. Il est possible que l'économie canadienne continue à faire l'objet de fortes pressions au chapitre des prix de la part des États-Unis. Nous devons également nous adapter à l'augmentation des prix nationaux de l'énergie et les prix internationaux du pétrole demeureront toujours un point d'incertitude. Compte tenu de ce genre de pressions au chapitre des prix, il faut que tous les Canadiens fassent preuve d'une certaine modération dans leurs demandes salariales et que les entreprises en tiennent compte dans leurs augmentations de prix. Une telle modération pourrait nous permettre d'apporter les rajustements nécessaires en raison de l'augmentation des prix de l'énergie et nous permettre de réaliser notre potentiel de croissance.

56. Les perspectives touchant les dépenses d'investissement constituent le troisième domaine qui, selon moi, est important pour déterminer les perspectives à moyen terme du Canada. Une forte croissance des investissements est importante pour trois raisons. Tout d'abord, nous nous attendons que les investissements soient l'élément clé de la demande globale au cours de la première moitié des années 1980. Deuxièmement, une forte croissance des investissements est nécessaire à l'établissement d'une capacité de production suffisante au maintien d'une croissance non inflationniste à moyen terme. Troisièmement, les investissements sont un facteur clé de la croissance de la productivité, et, par ce biais, de la réduction des pressions inflationnistes sous-jacentes.

57. Mon exposé a porté surtout sur la performance dont on peut raisonnablement s'attendre du secteur privé en ce qui concerne les investissements, la productivité, et l'évolution des salaires et des prix. Toutefois, il y a un autre sujet et, en effet, un sujet très important, dont je n'ai pas traité dans ma présentation, c'est-à-dire le rôle du secteur public dans le développement économique au cours des prochaines années. Certes, le secteur public aura un rôle important à jouer dans l'établissement d'un climat économique favorable à la croissance du secteur privé et à la réalisation possible d'une meilleure performance économique que celle qui a été prévue ici. En essayant d'établir ce climat, les gouvernements devront examiner les méthodes qu'ils ont déjà utilisées à cette fin et évaluer s'il y a lieu d'apporter des changements et d'adopter de nouvelles approches.

58. Une partie importante de cet examen global sera consacrée à un nouvel examen de la grandeur appropriée des déficits du secteur public. Dans ce cas-ci, les questions sont très complexes et comprennent entre autres la politique de stabilisation, la politique énergétique, le partage des recettes entre le gouvernement fédéral et les provinces, la péréquation et les accords constitutionnels. Au cours des dernières années, presque toutes les discussions ont porté principalement sur l'importance du déficit du gouvernement fédéral, qui a augmenté très sensiblement depuis le début des années 1970. Ce déficit traduisait le ralentissement de la croissance de l'économie depuis 1973 et les efforts du gouvernement fédéral de soutenir dans ce contexte la croissance de la demande globale par des politiques budgétaires expansionnistes. Une question importante en matière de politique sera l'importance appropriée du déficit du gouvernement fédéral à moyen terme. Pour régler cette question, nous devons étudier le rapport qui existe entre