

and upon the length and severity of the recession which is now believed to have begun in the United States.

Summary

51. As the discussion thus far has been rather detailed, it may be useful in closing to summarize the main points that pertain to Canada's medium-term economic prospects. First, it is important to bear in mind that Canada's potential growth rate has been declining in recent years and is likely to continue to decline over the longer term. The primary reason for this decline is the slowing in labour force growth, although as I discussed above there are good reasons for believing that trend productivity growth also fell during the second half of the 1970s. It remains, uncertain, however, as to how much of this decline in productivity growth might be recaptured in the medium and longer term.

52. Over the next few years, the main challenge facing us will be to keep the economy growing at close to its potential growth rate. Attainment of this kind of growth performance will depend very much upon developments in three important areas: (i) the external environment, (ii) the performance of domestic wages and prices, and (iii) the outlook for investment expenditures.

53. Although there is a great deal of uncertainty as to the short-term outlook for inflation and growth in the U.S., there is a fairly widely-held view that over the first half of the 1980s, only modest growth is expected for Canada's major trading partner. Similar prospects seem likely for most other OECD countries, as high priority is given to reducing the high rates of inflation that many countries are currently experiencing.

54. With this kind of international environment likely to emerge, a steady reduction in Canada's rate of inflation becomes an essential condition for the achievement of potential growth led by the private sector. There are very close and important links between the performance of costs, prices and productivity and the growth of aggregate demand. A steady reduction in the rate of inflation is necessary to provide support to real income growth and consumption growth. Lower rates of price increase, which help to ensure adequate real rates of return, lower costs of capital, and an environment more conducive to long-term investment planning, are also critical to the performance of investment. Finally, continued improvement in our cost and price performance is important to ensuring the ability of Canadian producers to compete effectively in both domestic and foreign markets.

55. No one should underestimate the difficulties in achieving potential growth, or doing even better, while at the same time successfully reducing the growth in costs and prices. This

chapitre de la lutte contre l'inflation et de la durée et de la gravité de la récession qui semble être commencée aux États-Unis.

Résumé

51. Étant donné que l'étude a jusqu'à maintenant été plutôt détaillée, il peut-être utile, en terminant, de résumer les principaux points qui touchent les perspectives économiques à moyen terme au Canada. Tout d'abord, il faut se rappeler que le taux de croissance potentielle au Canada a diminué au cours des dernières années et qu'il peut continuer à diminuer à long terme. La principale raison de cette chute et le ralentissement de la croissance de la population active, même si, comme je l'ai déjà souligné, nous avons de bonnes raisons de croire que la croissance tendancielle de la productivité a également chuté au cours de la deuxième moitié des années 1970. Toutefois, nous ne connaissons pas encore très bien l'ampleur de la reprise au chapitre de la croissance de la productivité à moyen et à long termes.

52. Au cours des prochaines années, le principal défi qu'il nous faudra relever sera de maintenir la croissance de l'économie à un niveau se rapprochant du taux de croissance potentielle. La réalisation de cet objectif dépendra beaucoup des événements qui surviendront dans trois domaines importants: (i) le contexte international, (ii) la performance des salaires et des prix sur le plan national, et (iii) les perspectives concernant les dépenses d'investissement.

53. Bien qu'il y ait un grand nombre de points d'incertitude quant aux perspectives à court terme en ce qui concerne l'inflation et la croissance aux États-Unis, plusieurs partagent le point de vue que, au cours de la première moitié des années 1980, le principal partenaire commercial du Canada n'enregistrera qu'une croissance modérée. Des perspectives semblables semblent probables dans le cas de la plupart des autres pays de l'OCDE, étant donné que l'on accorde une grande priorité à la réduction des taux élevés d'inflation auxquels font face actuellement bon nombre des pays.

54. Compte tenu d'un tel contexte international, une réduction soutenue du taux d'inflation au Canada devient une condition essentielle à la réalisation de la croissance potentielle, si elle doit être menée par l'initiative du secteur privé. Il existe des rapports très étroits et importants entre la performance au chapitre des coûts, des prix et de la productivité et la croissance de la demande globale. Il est nécessaire de réduire de façon soutenue le taux d'inflation pour appuyer la croissance du revenu réel et de la consommation. La réduction du taux d'augmentation des prix, qui aidera à l'établissement de taux de rendement réels suffisants, à la réduction des coûts du capital et à l'établissement d'un climat plus favorable à la planification des investissements à long terme, constitue également un élément primordial en ce qui concerne les résultats au titre des investissements. Enfin, il est important de maintenir l'amélioration de notre performance au chapitre des coûts et des prix afin d'assurer que les fabricants canadiens soient capables de faire une concurrence efficace tant sur les marchés nationaux qu'internationaux.

55. Personne ne devrait sous-estimer les difficultés que pose la réalisation de la croissance potentielle, ou à faire encore mieux, même, tout en réussissant à réduire la croissance des