

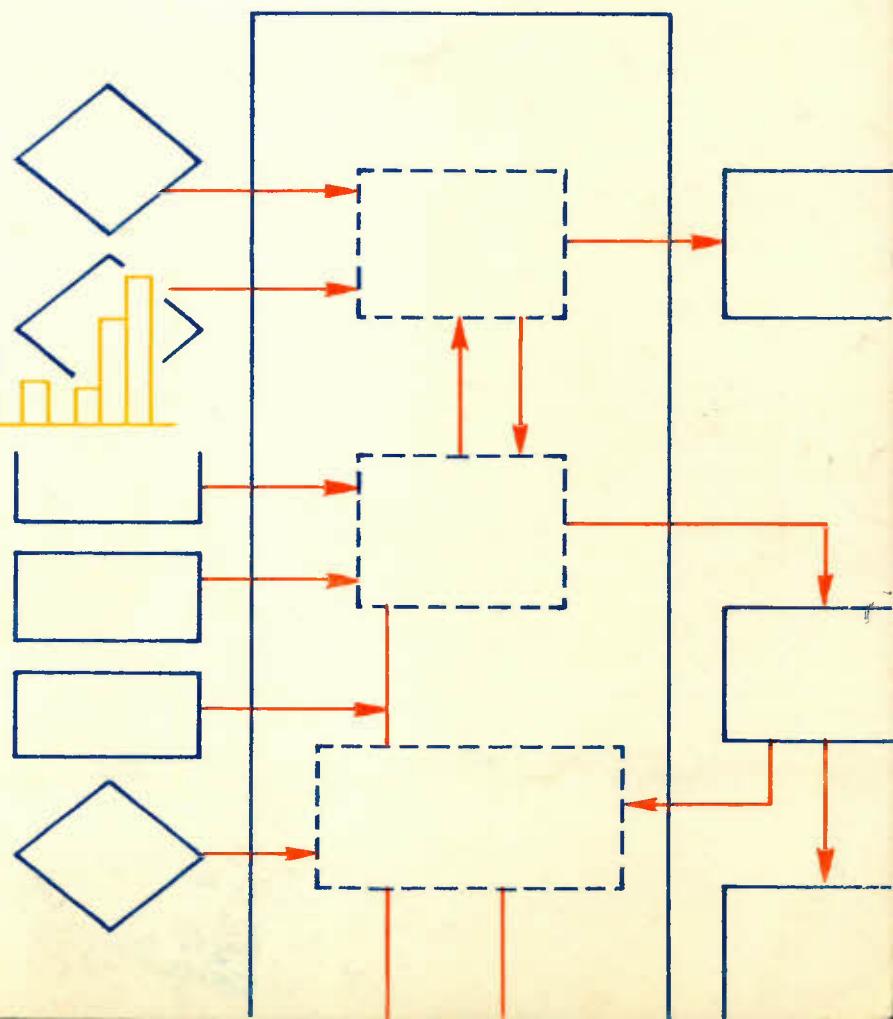
A paper prepared for the
Economic Council of Canada



Un document préparé pour le
Conseil économique du Canada



P.O. Box 527 Ottawa, K1P 5V6.
C.P. 527 Ottawa, K1P 5V6.



THE MEDIUM-TERM OUTLOOK:
SPRING 1981 REASSESSMENT

by

R. S. Preston, C. Braithwaite,
B. Cain, B. L. Eyford, B. K. Loh,
P. S. Rao, H. M. Saiyed, M. Willis



June 1981

(La version française se trouve
au revers)

CAN.
EC21-
3/
1981

THE MEDIUM-TERM OUTLOOK: SPRING 1981 REASSESSMENT

INTRODUCTION

In the Economic Council of Canada's Seventeenth Annual Review, a base case projection of the economy and a number of alternatives were presented.¹ After the release of that Review, an analysis of the federal budget presented on October 28, 1980 was completed and the results were made available in January 1981.² Since then, however, new information has become available, including: 1) National Accounts data for the year 1980; 2) more detailed information concerning the October 1980 federal budget; 3) an updated version of the U.S. economic outlook, incorporating some features of President Reagan's economic program; 4) a more current reading of the overseas economic outlook, especially for 1981; 5) revised information on the money-supply-growth targetry exercise of the Bank of Canada; 6) an indication that wage settlements might exceed the underlying patterns implied in the Fall 1980 projection exercise; and 7) more detailed information on the impact of the Alberta government's decision to cut domestic crude oil production and of the delays associated with the oil sands projects.

These and other elements give us reason to reassess the medium-run future, working from a new set of initial conditions. In this reassessment, we outline the assumptions associated with the new external environment, the

October 1980 federal budget, other domestic policies, and the scheduling of large energy project investment. We also describe the current base case and its new characteristics, and we compare it with the base case and the wage acceleration alternative discussed in the Seventeenth Annual Review, as well as with the alternative reported in our budget analysis.

THE ASSUMPTIONS

The External Environment

Table 1 contains the external environment assumptions used in our Spring 1981 reassessment. We anticipate that the U.S. economy will experience a mild recovery in 1981, after undergoing a decline in growth of 0.7 per cent last year. Longer-term real growth in the U.S. gross national product will average nearly 3 per cent after the recovery period - a rate below the growth potential of the 1960s and early 1970s. We anticipate inflation in the United States to trend downward, from the double-digit range in 1981 to close to 7.5 per cent during the latter part of the decade. We expect the unemployment rate to decline from 7.6 per cent in 1981 to about 6.0 per cent during that period. Short-term interest rates are expected to average 12.0 per cent for 1981 as a whole and then to decline to 8.5 per cent by 1990.

Tableau 1
External Environment Assumptions -
Spring 1981 Reassessment

OECD	OECD										Production industrielle (taux de variation) ^{1,2}
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
United States¹											
Industrial production (per cent change) ^{1,2}	-2.5	1.1	4.4	5.3	4.4	3.7	4.2	3.6	3.8	4.0	3.7
Real GNE (per cent change)	-0.7	1.9	3.7	3.5	3.1	2.4	3.3	2.7	3.0	3.2	2.9
Industrial production (per cent change)	-4.3	1.6	4.7	5.6	4.3	3.2	3.9	3.1	3.4	3.6	3.2
CPI (per cent change)	13.4	10.6	9.1	8.8	7.1	7.7	7.9	8.0	7.5	7.2	7.1
Unemployment (per cent level)	7.2	7.6	7.5	6.9	6.5	6.7	6.4	6.3	6.1	5.9	5.6
Short-term interest rate (per cent level)	12.1	12.3	10.3	10.2	9.4	9.6	9.5	9.6	8.5	8.3	8.1
Overseas countries²											
Industrial production (per cent change)	1.9	0.1	3.7	4.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Crude petroleum international price ² - \$ CDN (per cent change)	63.5	23.2	12.0	10.6	9.7	9.3	9.2	9.0	9.1	9.0	8.9
Pays étrangers²											
Production industrielle (taux de variation)											
(taux de variation)											
IPC (taux de variation)											
Chômage (%)											
Taux d'intérêt à court terme (%)											

¹ Latest available projections of the Wharton Econometric Forecasting Associates, Philadelphia, Pa., as of November 1980.

² Economic Council of Canada Estimates, April 1981.

¹ Chiffres les plus récents de Wharton Econometric Forecasting Associates, Philadelphia, Pennsylvania, novembre 1980.

² Estimations du Conseil économique du Canada, avril 1981.

We have not yet included the full Reagan expenditure reduction in the outlook reassessment, but we have taken into account the impact of the first part of the Kemp-Roth plan for personal income tax reductions - a \$27 billion tax cut, divided equally between the personal and corporate sectors in 1981. No further tax reductions are assumed. Increases in real defence expenditures are assumed, as well as a slight decrease in federal non-defence expenditures.

We have assumed that 1981 will be a year of very slow growth for the OECD (Europe and Japan), with recovery occurring in 1982 and 1983. Beyond 1983, we have used a growth rate of about 4.5 per cent for these overseas economies. Combined with the outlook for the U.S. economy, this results in an industrial production growth rate of 1.1 per cent for the OECD (excluding Canada) in 1981, with a recovery to 5.3 per cent in 1983. Growth is then reduced to a path close to 4.0 per cent during the latter part of the decade.

In our Spring 1981 reassessment, the assumption concerning crude petroleum prices provides for an annual rate of growth of 2.0 per cent in the real international price, inflated by the increase in the U.S. producer price index from our current projection of the U.S. economy. A sizeable oil price adjustment in 1981 reflects the increases announced in January by the OPEC countries.

Domestic Energy Prices

The National Energy Program (NEP), which constituted a major portion of the October 1980 budget, indicated that the domestic price of oil will be determined by a blended-pricing scheme. It was indicated in the Budget Papers that the federal government's contribution to the blending fund will be phased out by mid-1982, at which time the fund is expected to be in a slight surplus position. As a result, the oil compensation charge - part of the difference between the blended price and the wellhead price - will more than offset subsidy payments beyond 1982.

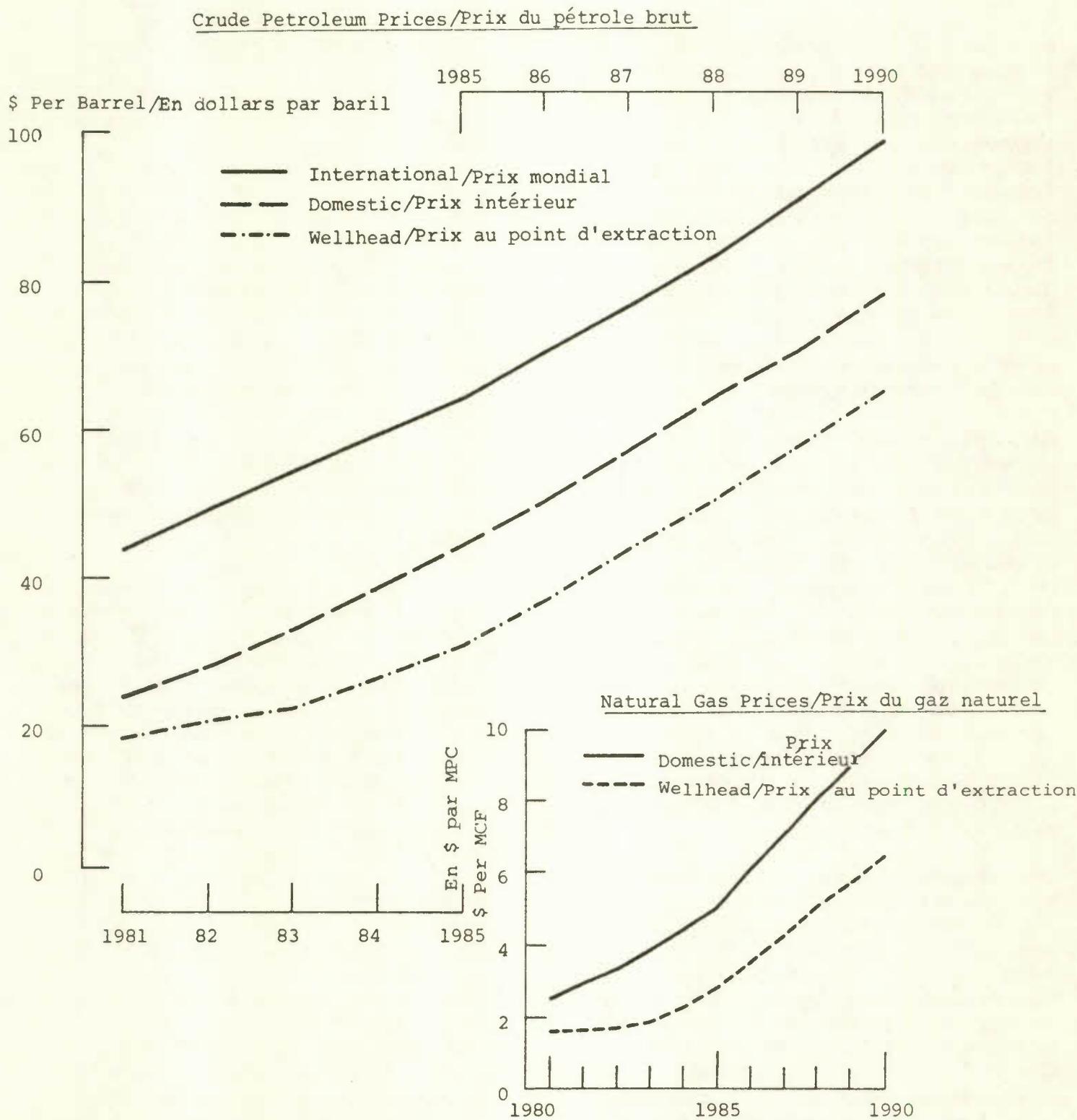
Chart 1 records the assumptions for the international, domestic, and wellhead prices of crude petroleum throughout the decade. The NEP projects wellhead price increases of \$2 per barrel until 1983, with substantial increments thereafter. For example, from 1987 to 1990 producers receive a \$7 per barrel annual increase in the wellhead price. By 1990 the domestic wellhead price reaches \$65 a barrel, while the "blended domestic price" - which includes the domestic wellhead price, transportation costs, and the petroleum compensation charge - reaches \$79 a barrel. The assumed path for the international price of crude petroleum, at Montreal, yields \$99 a barrel by 1990. Thus Canadian consumers will pay neither the wellhead

Chart 1

Oil and Gaz Pricing Assumptions

Graphique 1

Hypothèses relatives au prix du pétrole et du gaz naturel



price nor the world price but a "blended price." The oil compensation charge is used to finance the subsidies for imported petroleum and for oil production from tar sands during the decade. The tar sands reference price is set at \$38 a barrel in 1981, and it increases at the same rate as the consumer price index during the rest of the decade, reaching \$80.35 a barrel by 1990.

The National Energy Program contains a pricing schedule for the domestic and wellhead prices of natural gas. This pricing schedule includes a gas revenue tax effective November 1, 1980. The tax, levied on both domestic and export consumption of natural gas, is initially set at 30 cents per MCF (million cubic feet). It then increases by 15 cents per MCF semi-annually until by January 1, 1983 it reaches 75 cents per MCF. In the Spring 1981 reassessment we assume that the tax remains at that level thereafter. The domestic price of natural gas increases at a much slower pace than domestic oil prices, resulting in a substantial difference between the two by 1990. As shown in Chart 1, the Toronto city gate price for natural gas will then be \$10.24, whereas the wellhead price will be \$6.51. The natural gas/crude petroleum price parity will have fallen to .67 from .85 in 1981.

The NEP announcement included a statement of new energy initia-

tives totaling more than \$ 8 billion (in nominal terms). These new initiatives are incorporated into the Spring 1981 reassessment. We assume that they will continue during the decade, but at a reduced level after 1985, resulting in a gradual phasing-out of these incentives during the latter part of the decade. Chart 2 illustrates these expenditures and their distribution among the NEP components over the decade. These include expenditures on capital assistance - distribution and transmission systems, research and development, future initiatives, and the Western Development Fund. Capital assistance to persons includes two important incentive programs - the furnace conversion grants and loans program and the Canadian Home Insulation Program (CHIP). These are phased out by 1989.

Some of the subsidy programs fall under the heading "industry incentives." These include incentives to increase exploration, development, and production of nonconventional oil, and assistance to heavy-oil upgrading schemes. Included in this category are some components of the Western Development Fund, as well as programs such as propane vehicle fleet development and housing demonstration initiatives (maximum insulation levels obtainable in housing design, etc.). Funds are also included

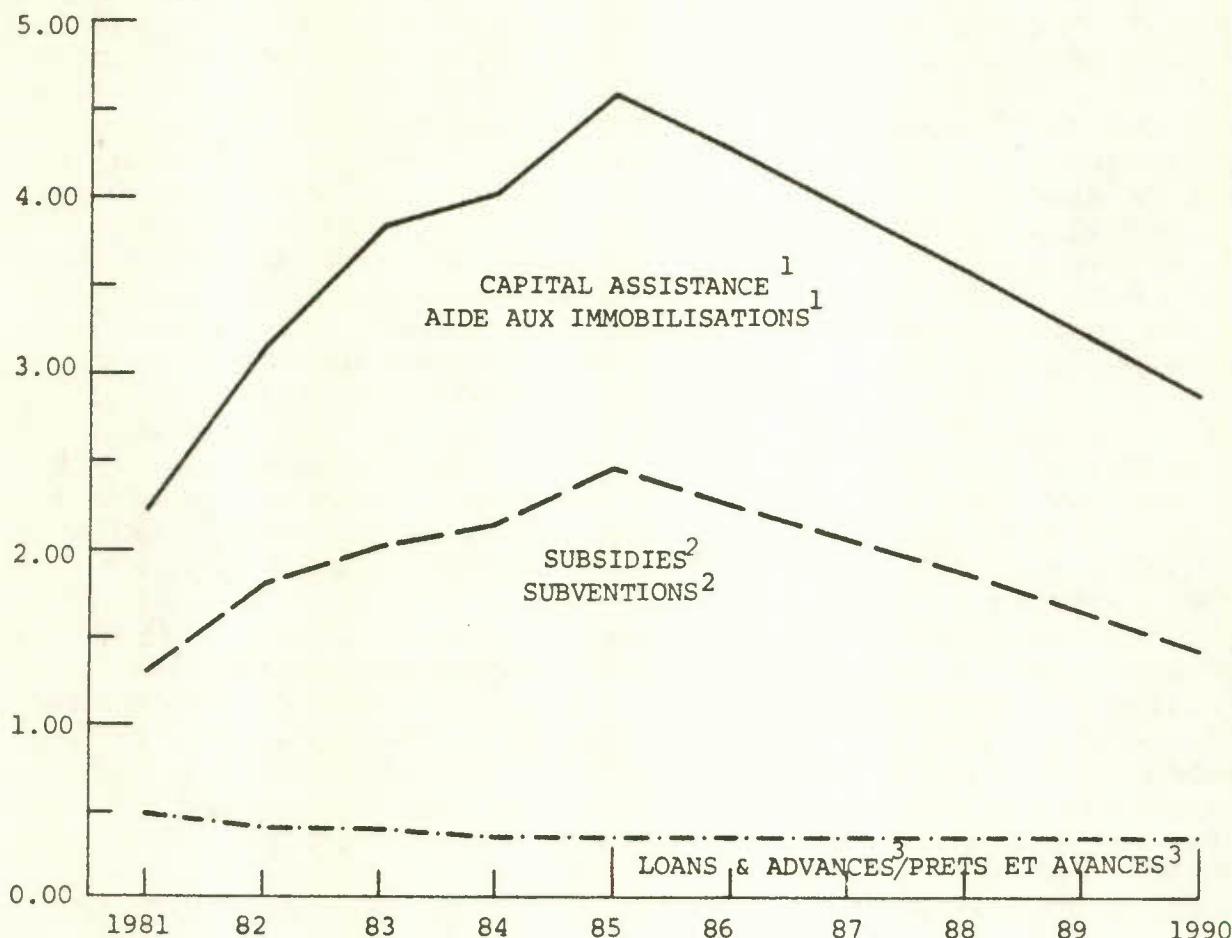
Chart 2

Allocation of New Energy Expenditures
and Western Initiatives in the N.E.P.

Graphique 2

Répartition des nouvelles dépenses
prévues dans le PEN

Billions of Current Dollars/En milliards de dollars courants



1 Funds to acquire capital goods for development, research, and other capital expenditures; programs covered are: research & development, future initiatives, western initiatives, distribution and transmission system assistance, conversion grants and loans, and CHIP program.

2 Funds allocated to cover current costs of specific programs; programs covered are: industry incentives, western initiatives, and future initiatives.

3 Includes gas bank, upgraders, Third World initiatives.

1 Fonds pour l'acquisition de biens d'équipement nécessaires au développement, à la recherche et aux autres postes d'immobilisations; comprend la recherche et le développement, les initiatives futures, les initiatives de l'Ouest, l'aide aux réseaux de distribution et de transport, les subventions et prêts pour les projets de conversion et le programme PITRC.

2 Sommes attribuées pour financer les coûts de programmes spécifiques; comprend les mesures d'incitation aux industries pour la conversion, les initiatives de l'Ouest et les initiatives futures.

3 Comprend la banque de gaz naturel, la transformation, les initiatives relatives au Tiers Monde.

to establish Petro-Canada International, a firm created to explore for oil and gas solely in high-potential areas in developing countries. Petro-Canada International will seek joint-venture opportunities with other state-owned oil companies in the Western world.

Energy Investment Expenditures

Because of uncertainty in the debate over crude petroleum pricing and the National Energy Program, the Alsands and Cold Lake oil sands projects are delayed until 1983 in our Spring 1981 reassessment. This provides for a period of eighteen months before investment expenditures resume to the degree assumed in the Seventeenth Review base case. Table 2 outlines the phasing of large-scale energy investment projects during the 1980-90 period. Two of the major pipeline projects - the Q and M Pipeline and the Alaska Highway Gas Pipeline - are assumed to go forward as indicated in the Seventeenth Review, with just a slight deferment in the case of the latter. The "prebuild" portion of the Alaska Highway Gas Pipeline is assumed to go ahead as presently indicated in the construction schedule.

Fiscal and Monetary Policies

In the Spring 1981 reassessment we have assumed that the financing of established programs will increase in proportion to the growth in nominal gross

national expenditure (GNE). Expenditures on hospital insurance and other programs, medicare, postsecondary education, equalization payments, and other intergovernmental programs are all assumed to increase at the same pace as nominal GNE. Based on the October 1980 budget statement, we assume that government defence spending will rise at an annual real growth rate of 3 per cent during the 1981-90 period. Other nondefence government expenditures are assumed to grow at 1.5 per cent annually during the 1981-85 period and then at 2.0 per cent between 1985 and 1990. Government expenditure on wages and salaries is indexed in line with the rate of growth in the CPI. The band of money supply targets is revised (4 to 8 per cent) in the Spring 1981 reassessment, and the growth of the money supply (M_1) is maintained at the mid-point of this band throughout the projection period (6.0 per cent). Table 3 presents a summary of these fiscal, monetary, and oil pricing assumptions.

THE RESULTS

In Table 4 we record selected indicators for the Spring 1981 reassessment. The Canadian economy shows moderate recovery during the 1981-83 period, with a depressed real growth path during the remainder of the period. Inflation remains in the double-digit range during most of the period, falling to about 9.0 per cent by 1990. The economy shows

Tableau 2
Large-Scale Energy Investment Project
Phasing 1980-90
Calendrier des investissements dans le secteur
énergétique, 1980-1990

	Phase in/ Début des travaux	Peak period/ Période d'activité la plus intense	Phase out/ Fin des travaux	
Oil sands				Sables pétrolières
Syncrude extended	1983	1984-86	1990	Gazoduc Québec - Maritimes
Al sands	1983	1986-87	1989	Gazoduc de la route de l'Alaska
Cold Lake	1983	1987-88	1991	Aléoduc de la côte Est
Pipeline				Pipelines
Q + M Pipeline	1981	1982-83	1985	Gazoduc Québec - Maritimes
Alaska Highway Gas Pipeline	1981	1983-84	1987	Gazoduc de la route de l'Alaska
East Coast Gas Pipeline	1981	1990	1992	Aléoduc de la côte Est

1 Economic Council of Canada Estimates, April 1981.

1 Estimations du Conseil économique du Canada, avril 1981.

Table 3

Domestic Policy Assumptions - Spring 1981
ReassessmentTableau 3
Hypothèses relatives aux politiques intérieures -
révision du printemps de 1981

Oil Pricing	National Energy Program domestic and wellhead crude petroleum and natural gas pricing policies; NEP revenue splits between producing provinces, federal government and producers. Inclusion of petroleum compensation charge, natural gas liquids tax and 8 percent revenue tax.	Fixation du prix du pétrole	Politiques adoptées dans le cadre du PEN relativement à la fixation du prix intérieur et au point d'extraction du pétrole et du gaz naturel; partage des recettes entre les provinces productrices, le gouvernement fédéral et les producteurs, tel que prévu dans le PEN; prélevement d'indemnisation pétrolière, taxe sur le gaz naturel liquéfié et taxe de 8 % sur les recettes énergétiques.
Tax Policy	All post-Budget policies presently in place unchanged.	Politique fiscale	Toutes les politiques présentement en vigueur après le budget restent les mêmes.
Spending Policy	Government restraint on nondefense spending at 1.5 percent per year till mid-decade, then at 2.0 per cent. Budget defence spending. Established program financing (including equalization payments) in step with nominal GNE. Government wages indexed to increase in CPI.	Politique budgétaire	Croissance du volume des dépenses gouvernementales non reliées à la défense maintenue à 1,5 % par année jusqu'au milieu de la décennie, et à 2,0 % par la suite. Dépenses en matière de défense telles qu'établies dans le budget du 28 octobre. Financement des programmes établis (y compris les paiements de péréquation) au même rythme que la DNB nominale. Salaires dans la fonction publique indexés à la hausse de l'IPC.
Monetary Policy	Canadian interest rates follow U.S. rates as decade progresses. Money supply targeted at 6 per cent at mid-point of 4- to- 8 percent range.	Politique monétaire	L'évolution des taux d'intérêt intérieurs suit celle des taux américains. La masse monétaire augmente de 6 % par année, soit à un rythme se situant au milieu de la fourchette de 4 à 8 %.

Table 4

Selected Indicators - Spring 1981 Reassessment¹
(percentage increase)

Choix d'indicateurs - Révision du printemps de 1981¹
(taux de variation)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	
Gross national product (\$1971)	0.1	2.9	3.0	4.0	3.0	2.4	2.6	2.9	1.7	2.4	2.4	Product national brut (en dollars de 1971)
Consumer price index	10.2	11.4	11.9	11.5	10.5	10.8	10.3	10.4	9.8	9.3	8.6	Indice des prix à la consommation
Unemployment rate (level)	7.6	7.2	6.5	5.5	5.3	5.3	5.6	5.6	6.2	6.5	6.8	Taux de chômage (en % de la population active)
Labour force	2.8	2.6	2.2	2.2	2.2	1.9	2.1	2.0	2.0	1.8	1.7	Population active
Employment	2.8	3.0	3.0	3.3	2.5	1.9	1.8	1.9	1.4	1.4	1.5	Emploi
Productivity	-2.5	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	1.2	1.2	0.7	0.7	1.3	Productivité
Real wage rate	-1.6	-1.6	-0.1	0.2	1.3	0.8	1.5	1.1	1.7	1.6	2.0	Taux de salaire réel
Nominal wage rate	8.4	9.7	11.8	11.7	12.0	11.7	11.6	11.6	11.7	11.0	10.7	Taux de salaire nominal
Saving rate (level)	10.2	9.7	9.5	9.3	9.2	8.8	8.7	8.4	8.2	7.8	7.7	Taux d'épargne (en % du revenu personnel disponible)
Participation rate (level)	62.3	63.0	63.5	64.1	64.8	65.4	66.0	66.7	67.3	68.0	68.6	Taux d'activité (en % de la population d'âge actif)
Real investment (% of GNE)	22.9	22.9	23.4	24.6	25.4	25.9	26.2	26.4	26.1	26.0	26.0	Investissement réel (en % de la DNB)
Federal deficit (% of GNE)	-3.7	-2.5	-2.1	-0.9	-0.3	-0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.6	Bénéfice fédéral (en % de la DNB)
Provincial surplus (% of GNE)	0.5	0.8	1.0	0.8	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.1	1.2	Excédent provincial (en % de la DNB)
Balance of payments												Balance des paiements
Current account balance (% of GNE)	-0.5	-0.8	-1.4	-1.4	-2.0	-2.4	-2.7	-3.0	-2.5	-2.3	-1.9	Compte courant (en % de la DNB)
Energy balance (% of GNE)	1.0	0.5	0.3	0.8	0.5	0.1	-0.4	-0.7	-0.6	-0.5	-0.2	Energie (en % de la DNB)
Non-energy balance (% of GNE)	-1.5	-1.3	-1.7	-2.3	-2.5	-2.5	-2.3	-2.3	-0.2	-1.8	-1.7	Energie non comprise (en % de la DNB)

¹ Source: Economic Council of Canada, April 1981.

¹ Source : Conseil économique du Canada, avril 1981.

improvement from depressed levels of productivity growth in the near term to an average of about 1.0 per cent per annum during 1982-90. Following the October 1980 budget, the federal and provincial budget positions are very different from those suggested in the Seventeenth Annual Review base case. In our reassessment, the federal budget is in surplus by 1986, and the provincial surplus as a proportion of GNE has been reduced. The balance-of-payments position shows continued strength in the short term. Later in the period, however, growing deficits on both energy and nonenergy balances have increased the current account deficit to 3.0 per cent of GNE.

Table 5 records the shares of real final demand for the various components of GNE. The share of total investment in the economy increases to more than 26.0 per cent by the end of the period. Government expenditures, as a share of GNE, decrease from 17.1 per cent to 15.6 per cent. Consumer spending regains its present share at the end of the period, after a slight dip in the mid-decade years. Recovery in the markets of Canada's trading partners dictates a somewhat expanded share of export growth within the economy. Due to expansion in machinery and equipment investment and in consumer expenditure on durable goods, both of which have a high import content, the share of imports as a proportion of GNE

increases to over 32.0 per cent by the end of the period.

During the 1980-90 period, investment grows at an annual rate of 4.1 per cent. An important component is non-residential construction investment, which is subject to high growth during the early part of the period. This is not caused only by the resumption of construction in the large energy projects but also, in part, by a modest recovery in nonenergy investment during the 1981-83 period. Within consumption, the highest growth area is that of durable goods. During the period 1982-90, a 4.4 per cent rate of growth is achieved. This arises in part from a moderate recovery of spending on automobiles and automobile parts.

In Table 4, the rate of inflation remains much higher throughout the 1982-89 period than we had previously anticipated. This results in part from the slightly higher energy prices, but the bulk of the upward pressure comes from the growth in nominal wages, registering 9.7 per cent in 1981. Nevertheless, in 1981 the real wage rate still shows a negative growth of 1.6 per cent. It does not recover to a rate above 1.0 per cent until the second half of the decade. Growth in real disposable income is also reduced, ranging from 0.9 per cent in 1981 to an average just under 2.0 per cent during the remainder of the decade.

Tableau 5

Composition of Real Final Demand -
Spring 1981 Reassessment 1
(per cent)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Consumption	63.0	62.4	62.2	61.9	61.9	62.0	62.3	62.4	62.9	63.2	63.5
Durables	11.0	10.9	11.0	11.2	11.3	11.5	11.8	12.0	12.2	12.4	12.6
Semi-durables	8.7	8.5	8.3	8.2	8.1	8.0	7.9	7.9	7.8	7.7	7.7
Non-durables	17.6	17.4	17.3	17.2	17.1	17.0	16.9	16.9	16.9	17.0	17.0
Services	25.8	25.6	25.5	25.4	25.3	25.5	25.7	25.7	26.0	26.1	26.1
Government	17.4	17.1	16.9	16.4	16.2	16.1	15.9	15.7	15.7	15.6	15.6
Gross fixed capital formation	22.9	22.9	23.4	24.6	25.4	25.9	26.2	26.4	26.1	26.0	26.0
Business	19.9	20.1	20.7	21.8	22.7	23.2	23.5	23.8	23.4	23.5	23.5
- Residential	3.9	3.8	3.7	3.9	4.1	4.1	4.0	3.9	3.8	3.7	3.4
- Construction	7.3	7.8	8.3	8.9	9.2	9.5	9.7	9.9	9.6	9.5	9.5
- Machinery & equipment	8.7	8.6	8.6	9.0	9.4	9.7	9.8	9.9	10.6	10.3	10.6
Inventories	0.6	-0.0	0.4	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4
Exports	24.7	24.6	24.8	24.7	24.9	25.2	25.4	25.7	26.3	26.7	27.0
Imports	27.2	27.0	27.6	28.2	28.9	29.5	30.1	30.7	31.2	31.8	32.4
GNE ²	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
											DNB 2

1 Source: Economic Council of Canada, April 1981.

2 Totals will not add because of exclusion of residual error of estimate and rounding.

1 Source : Conseil économique du Canada, avril 1981.
2 L'addition des éléments ne donne pas toujours 100, en raison de l'exclusion de l'erreur résiduelle d'estimation et de l'arrondissement des chiffres.

We anticipate a recovery of productivity during the period 1982-90, but the rate of growth will not exceed about 1.0 per cent. Manufacturing productivity will run between 2.0 and 2.5 per cent a year during the period. Most of recovery will be in durable-goods manufacturing, communications, transportation, and forestry.

In the Spring 1981 reassessment, the labour force participation rates in the aggregate increase gradually from 63.0 per cent to 68.0 per cent by 1990. This rise is influenced, in part, by the female cohort aged 25 to 44. The participation rate for this group advances from 58.8 per cent in 1980 to nearly 80.0 per cent by 1990. In the aggregate, labour force growth during the period increases at 2.0 per cent per year.

In this current projection, the saving rate declines from 9.7 per cent in 1981 to 7.7 per cent by 1990. This, in part, is due to the erosion of saving incentives by inflation over the period, as these incentives (Registered Retirement Savings Plan, Registered Home Ownership Savings Plan) are denominated in current dollars.

It is in the area of the federal deficit that we see some dramatic shifts. In the Seventeenth Review base case, the federal deficit never falls below 1.3 per cent of GNE throughout the period. In the Spring 1981

reassessment we see a different picture. Because of the new revenue-sharing arrangements for resource rents and the shift in the cost of the oil import subsidy from the federal government to consumers, the federal deficit turns into a surplus by 1986, and the budget remains in a surplus position throughout the remainder of the projection period. The provincial balance also remains in surplus throughout the period, although the surplus, as a proportion of GNE, is somewhat reduced in the early part of the period, because of lower provincial resource royalties.

The year 1980 proved to be a surprise for the current account balance. We had anticipated the current account deficit to fall within the \$4-to-\$6 billion range. Reduced import activity, somewhat greater strength in exports to countries other than the United States and continued terms-of-trade gains combined to reduce the deficit to just a little over \$1.5 billion. In the Spring 1981 reassessment this deficit gradually erodes and shifts from 0.8 per cent of GNE in 1981 to 3.0 per cent by 1987. This is caused largely by pressure arising from increased oil imports. The pressure eases gradually towards the end of the decade, however (Table 4). The energy deficit improves from 0.7 per cent of GNE in 1987 to 0.2 per cent by 1990, as a result of increased domestic production of crude petroleum towards the end of the period - production

deferred due to the delay in the construction schedule of the large energy projects. The non-energy balance of the current account remains within a range of 1.5 to 2.0 per cent of GNE throughout the period.

A COMPARISON WITH THE RECENT PAST

The Spring 1981 reassessment can be put in perspective by comparing it with three previous cases. These include: 1) the Seventeenth Annual Review base case; 2) the Seventeenth Review wage indexation case; and 3) the Council's analysis of the October 1980 federal budget. The differences in assumptions between these three cases and the Spring update have been discussed in detail in a previous section. Here we concentrate on the differences between the four projections recorded in Table 6 with respect to a selected set of indicators.

The Spring 1981 reassessment shows a revised view of the external environment, particularly a stronger U.S. recovery in 1981; a different pattern (i.e. no decumulation) for the movement of inventories; and slightly higher growth in consumer spending. These factors, when combined with the strength of the 4th quarter in 1980, have added approximately 1.5 percentage points to the aggregate growth rate obtained in the assessments made in late 1980. The pattern of growth during the 1982-85

period is similar to that of previous assessments, being dominated primarily by the slow world recovery and the scheduling of the large energy projects, as well as by the higher transfer payments, subsidies, and capital assistance resulting from the policies announced in the October 1980 budget.

A more apparent difference is evident when comparing inflation rates and the rates of change in nominal wages. The difference in inflation rates is due, in part, to the NEP pricing patterns. The Spring 1981 reassessment provides for an increase of 11.4 per cent in the consumer price index - relatively close to the 11.1 per cent projection in our analysis of the October 1980 budget.

To understand the longer-term pattern of inflation rates, one must also examine the path for nominal wage growth. The growth in nominal wages is higher in the Spring 1981 reassessment projection, for a number of reasons:

- . Unemployment rates are lower during the mid-decade years than had been anticipated in the three previous cases. At the end of the period, the unemployment rate rises to above 6.0 per cent. This occurs because of differences in the growth of the labour force throughout the decade.

- . Public sector wages grow more in line with inflation rates.

Tableau 6
Comparison of Selected Indicators

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Real GNE (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	1.4	3.1	3.5	3.3	2.4	2.7	3.1	2.6	2.2	2.6
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	1.6	3.3	3.7	3.4	2.5	2.7	3.1	2.7	2.2	2.6
- October 28th Federal Budget Analysis ²	1.1	3.0	3.4	3.0	2.1	2.1	2.4	2.6	2.4	2.4
- Spring 1981 Reassessment ³	2.9	3.0	4.0	3.0	2.4	2.6	2.9	1.7	2.4	2.4
Consumer price index (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	10.6	9.9	9.0	9.0	8.7	8.1	8.4	7.9	8.1	8.2
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	11.4	11.0	10.0	10.0	9.6	9.0	9.1	8.4	8.3	8.1
- October 28th Federal Budget Analysis ²	11.1	10.6	9.1	9.5	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
- Spring 1981 Reassessment ³	11.4	11.9	11.5	10.5	10.8	10.3	10.4	9.8	9.3	8.6
Nominal wage rate (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	8.0	9.8	9.8	9.6	9.9	10.0	9.8	10.2	10.1	10.4
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	10.3	11.9	11.9	11.5	11.7	11.6	11.2	11.5	11.0	11.1
- October 28th Federal Budget Analysis ²	8.1	10.1	9.8	9.5	9.5	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
- Spring 1981 Reassessment ³	9.1	11.8	11.7	12.0	11.7	12.0	12.0	11.6	11.1	10.7
Labour force (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	2.1	1.9	1.9	1.9	1.5	1.7	1.5	1.6	1.5	1.4
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	2.3	2.1	2.2	2.1	1.7	1.7	1.9	1.7	1.7	1.5
- October 28th Federal Budget Analysis ²	2.0	1.8	1.9	1.9	1.9	1.5	1.5	1.6	1.7	1.5
- Spring 1981 Reassessment ³	2.6	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	1.8
Employment (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	2.0	2.4	2.4	2.4	1.7	1.7	2.0	1.9	1.5	1.7
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	2.0	2.5	2.5	2.4	1.8	1.8	2.0	1.9	1.6	1.7
- October 28th Federal Budget Analysis ²	1.8	2.3	2.3	2.3	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
- Spring 1981 Reassessment ³	3.0	3.0	3.3	2.5	1.9	1.8	1.9	1.4	1.5	1.5
Unemployment rate (per cent level)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	8.0	7.5	7.0	6.7	6.5	6.5	6.1	5.9	5.9	5.6
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	8.3	8.0	7.7	7.4	7.4	7.5	7.2	7.0	7.1	6.9
- October 28th Federal Budget Analysis ²	8.2	7.8	7.4	7.1	6.9	6.9	5.3	5.6	5.2	5.8
- Spring 1981 Reassessment ³	7.2	6.5	5.5	5.3	5.3	5.6	5.6	6.2	6.5	6.8
Federal deficit (per cent of GNE)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	-4.0	-3.6	-3.3	-2.5	-2.5	-2.4	-2.3	-1.9	-1.7	-1.3
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	-3.9	-3.4	-3.1	-2.3	-2.3	-2.2	-2.0	-1.7	-1.3	-0.5
- October 28th Federal Budget Analysis ²	-3.0	-2.0	-1.1	-0.1	0.4	0.4	0.1	0.3	0.3	0.6
- Spring 1981 Reassessment ³	-2.5	-2.1	-0.9	-0.3	-0.0	0.1	0.1	0.3	0.4	0.6
Provincial surplus (per cent of GNE)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	1.4	1.7	1.8	1.9	2.0	1.9	1.8	1.5	1.3	1.1
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	1.3	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.2	1.0	0.2	-0.1
- October 28th Federal Budget Analysis ²	0.8	0.9	1.0	1.1	1.3	1.3	1.0	0.9	0.9	0.6
- Spring 1981 Reassessment ³	0.8	1.0	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2

... Not applicable.

¹ Taken from "Canada - The Medium Term Performance and Issues," background document for the Seventeenth Annual Review, Economic Council of Canada, November 1980.

² Taken from "An Assessment of the Impact of the Federal Budget on the Canadian Economy," Discussion Paper No. 185, Economic Council of Canada, January 1981. This solution goes only to 1985.
³ Spring 1981 Reassessment, Performance and Outlook Group, Economic Council of Canada, April 1981.

¹ Tiré de "Canada - The Medium Term Performance and Issues", étude documentaire préparée pour le Dix-septième Exposé annuel, Conseil économique du Canada, novembre 1980.

² Tiré de "An Assessment of the Impact of the Federal Budget on the Canadian Economy", Document no 185, Conseil économique du Canada, janvier 1981. Les projections ne vont que jusqu'en 1985.

³ Révision effectuée au printemps de 1981 par le groupe d'étude de la performance et des perspectives, Conseil économique du Canada, avril 1981.

. An examination of the performance of the wage equations during the 1976-80 period indicated that they underestimated the outcome for 1979-80. For example, the actual growth in nominal wages was 8.4 per cent in 1980. In the wage indexation case this rate was projected at 8.4 per cent. The Seventeenth Review base case estimate was 7.4 per cent - a full percentage point below the actual outcome.

The Spring 1981 reassessment of wages and prices has led to medium-run wage and price inflation in the range of 11 to 12 per cent. This outcome is more in line with the results of the wage indexation alternative of the Seventeenth Review.

We have also reassessed the path for labour force growth during the medium run, raising the rate of growth of participation by females aged 25 to 44. Higher real growth during the 1981-83 period (1.9 percentage points cumulatively) carries with it higher growth in employment (2.5 per cent). This additional employment accounts for the lower unemployment rate in the Spring 1981 Reassessment in the early part of the period. Later differences are caused by the higher rate of increase in the labour force throughout the period. Over the 1981-90 period the difference in labour force growth between our reassessment and the Seventeenth Review figures is approximately 0.3 per centage points per year.

The federal deficit picture is very similar to that presented in our assessment of the October 1980 federal budget. This is largely because of the increased revenues received by the federal government as a result of the revised pattern of resource revenue sharing in the National Energy Program. In both Seventeenth Review cases, the federal government finances the subsidy for imported oil, whereas in the Budget analysis and the Spring reassessment this burden falls on the consumer. In addition, federal revenues accruing from crude petroleum and natural gas production taxes also help to improve the federal budget position.

The provincial deficit picture to 1985 is similar to that obtained in our assessment of the October 1980 budget. Throughout the remainder of the period, however, it is somewhat lower as a proportion of GNE, because of reduced provincial resource royalties.

* * * * *

In summary, the major differences that we see between the Spring 1981 reassessment and the Seventeenth Annual Review cases are:

- higher price inflation;
- higher wage inflation;
- a little stronger growth for real GNE in 1981;

NOTES

- lower unemployment in the short run, then higher rates in the long run;
- improved federal fiscal position;
- delay of large energy projects.

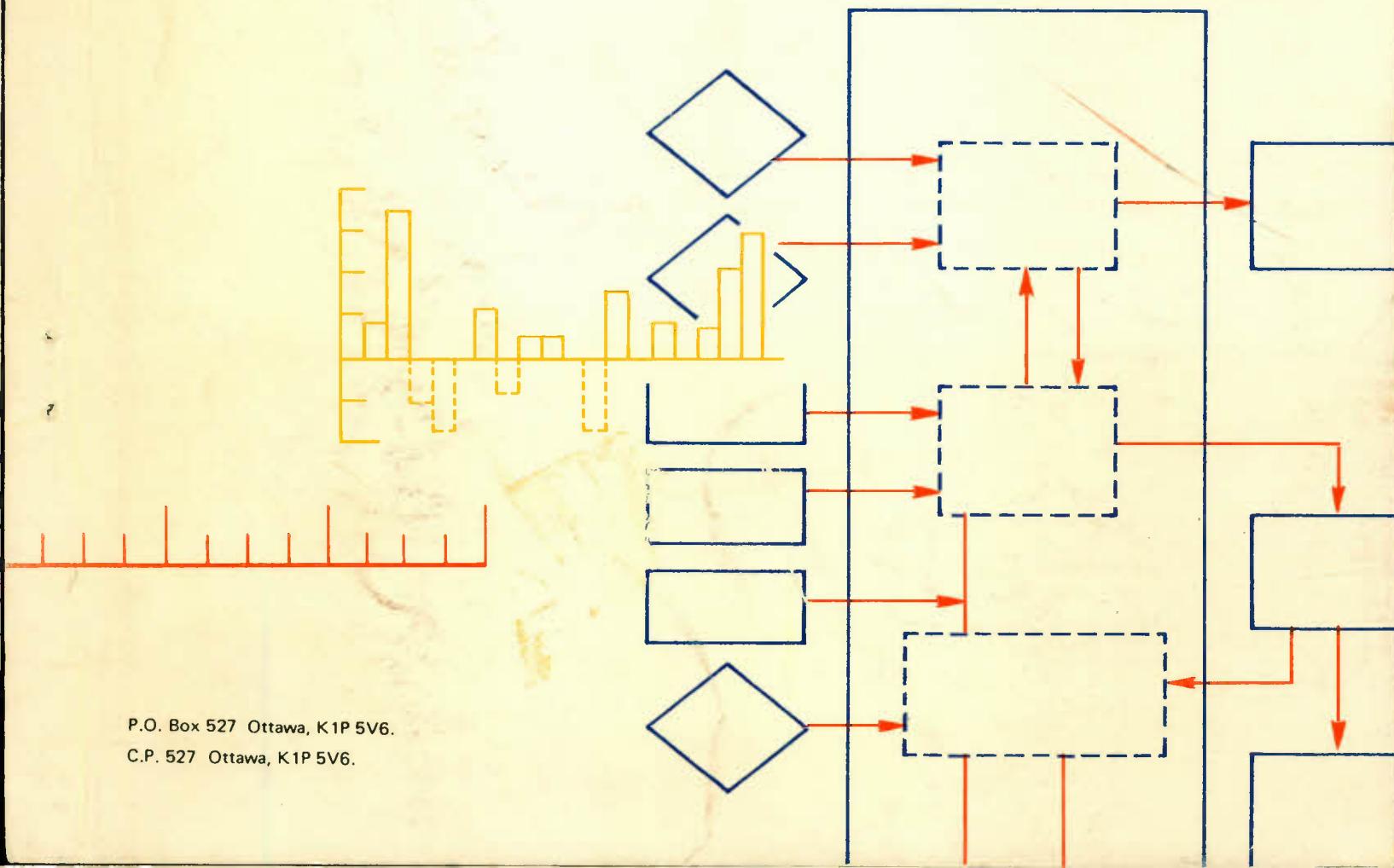
1 Economic Council of Canada, Seventeenth Annual Review: A Climate of Uncertainty (Ottawa: Supply and Services Canada, 1980).

2 B. L. Eyford, Bobbi Cain, H. M. Saiyed, and R. S. Preston, "An Assessment of the Impact of the Federal Budget on the Canadian Economy," Economic Council of Canada, Discussion Paper 185, Ottawa, January 1981.

A paper prepared for the
Economic Council of Canada



Un document préparé pour le
Conseil économique du Canada



LES PERSPECTIVES À MOYEN TERME -
MISE À JOUR DU PRINTEMPS 1981

R. S. Preston, C. Braithwaite,
B. Cain, B. L. Eyford, B. K. Lodh,
P. S. Rao, H. M. Saiyed, M. Willis

juin 1981

(English version on the reverse)

HT/2054/.M42/1981
Preston, R. S
The medium-term
outlook : spring
days
C.I. to mai

R

LES PERSPECTIVES À MOYEN TERME - MISE À JOUR DU PRINTEMPS 1981

INTRODUCTION

Dans son Dix-septième Exposé annuel, le Conseil Économique du Canada présentait un scénario de référence et plusieurs autres solutions aux fins de comparaison¹. Depuis la publication de ce rapport, nous avons effectué une analyse du budget fédéral du 28 octobre 1980². Depuis lors, de nouvelles données ont vu le jour, y compris 1) les données des Comptes nationaux pour l'année 1980; 2) des renseignements plus complets sur le budget fédéral du 28 octobre; 3) un aperçu plus récent des perspectives économiques des États-Unis, où sont notamment incorporés certains éléments de la politique économique du président Reagan; 4) une version plus récente des perspectives économiques à l'étranger, en particulier pour 1981; 5) des renseignements plus récents sur les objectifs de la Banque du Canada pour la croissance de la masse monétaire; 6) des indices montrant que les salaires négociés en 1981 pourraient dépasser les tendances qui se dégageaient de nos projections de l'automne de 1980; et 7) des renseignements plus détaillés sur les répercussions qu'auront la réduction de la production de pétrole brut en Alberta et le report des projets d'exploitation des sables bitumineux.

Ces éléments nous incitent à réviser les perspectives à moyen

terme en nous fondant sur un nouvel ensemble de conditions de départ. Dans cette mise à jour, nous présentons nos nouvelles hypothèses relatives à l'environnement extérieur et aux politiques annoncées dans le budget fédéral du 28 octobre, aux autres politiques intérieures et au calendrier des grands projets d'investissement dans le secteur de l'énergie. Nous décrivons ensuite le scénario de référence et ses nouvelles caractéristiques, et nous le comparons à celui que nous avons publié dans le Dix-septième Exposé annuel, à la solution d'indexation des salaires aussi présentée dans le Dix-septième Exposé, et au scénario établi dans notre analyse du budget d'octobre.

LES HYPOTHÈSES

L'environnement extérieur

Le tableau 1 montre les hypothèses relatives à l'environnement extérieur qui ont servi à notre mise à jour. Nous prévoyons qu'après avoir subi une croissance négative de l'ordre de 0,7 % en 1980, l'économie américaine connaîtra une modeste reprise en 1981. Après la période de redressement, la croissance réelle à long terme du produit national brut des États-Unis atteindra une moyenne de près de 3 %, inférieure au taux potentiel des années 60 et

Tableau 1
External Environment Assumptions -
Spring 1981 Reassessment

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	
OECD												O.C.D.L.
Industrial production (per cent change) ^{1,2}	-2.5	1.1	4.4	5.3	4.4	3.7	4.2	3.6	3.8	4.0	3.7	Production industrielle (taux de variation) ^{1,2}
United States ¹												Etats-Unis ¹
Real GNE (per cent change)	-0.7	1.9	3.7	3.5	3.1	2.4	3.3	2.7	3.0	3.2	2.9	DNB réelle (taux de variation)
Industrial production (per cent change)	-4.3	1.6	4.7	5.6	4.3	3.2	3.9	3.1	3.4	3.6	3.2	Production industrielle (taux de variation)
CPI (per cent change)	13.4	10.6	9.1	8.8	7.1	7.7	7.9	8.0	7.5	7.2	7.1	IPC (taux de variation)
Unemployment (per cent level)	7.2	7.6	7.5	6.9	6.5	6.7	6.4	6.3	6.1	5.9	5.6	Chômage (%)
Short-term interest rate (per cent level)	12.1	12.3	10.3	10.2	9.4	9.6	9.5	9.6	8.5	8.3	8.1	Taux d'intérêt à court terme (%)
Overseas countries ²												Pays étrangers ²
Industrial production (per cent change)	1.9	0.1	3.7	4.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	Production industrielle (taux de variation)
Crude Petroleum international price ² - \$ CDN (per cent change)	63.5	23.2	12.0	10.6	9.7	9.3	9.2	9.0	9.1	9.0	8.9	Prix mondial du pétrole brut ² en dollars canadiens (taux de variation)

1 Latest available projections of the Wharton Econometric Forecasting Associates, Philadelphia, Pa., as of November 1980.
2 Economic Council of Canada Estimates, April 1981.

1 Chiffres les plus récents de Wharton Econometric Forecasting Associates, Philadelphia, Pennsylvania, novembre 1980.

2 Estimations du Conseil économique du Canada, avril 1981.

du début des années 70. Nous prévoyons que le taux d'inflation aux États-Unis affichera une tendance à la baisse, tombant d'un niveau supérieur à 10 % en 1981 à un niveau se rapprochant de 7,5 % dans la deuxième moitié de la décennie. Nous prévoyons aussi une baisse du taux de chômage, de 7,6 % en 1981 à environ 6,0 % à la fin de la décennie. Les taux d'intérêt à court terme devraient atteindre une moyenne de 12 % en 1981, pour diminuer ensuite progressivement jusqu'à 8,5 % en 1990.

Nous n'avons pas encore incorporé dans notre évaluation la pleine réduction des dépenses prévue par le président Reagan, mais nous y avons tenu compte des répercussions de la première partie du projet Kemp-Roth de diminution des impôts sur le revenu - soit une réduction de 27 milliards de dollars en 1981, répartie également entre le secteur des particuliers et le secteur des sociétés. Nous n'avons supposé aucune autre diminution des impôts. Nous avons incorporé une hausse des dépenses fédérales réelles au titre de la défense, accompagnée d'une légère diminution des autres dépenses.

Nous avons supposé que l'année 1981 serait marquée par une croissance très lente au Japon et dans les pays d'Europe membres de l'OCDE, mais qu'il y aurait reprise en 1982 et 1983. Par la suite, nous avons fixé le taux de croissance de ces économies étrangères à près de 4,5 %.

Lorsqu'on joint à ces chiffres ceux que nous avons utilisés pour l'économie américaine, la croissance de la production industrielle atteint 1,1 % pour l'ensemble de l'OCDE (sauf le Canada) en 1981; la reprise prévue ferait ensuite passer ce taux à 5,3 % en 1983, mais il tomberait à près de 4 % au cours de la dernière partie des années 80.

Dans notre mise à jour du printemps de 1981, nous avons supposé que le prix mondial réel du pétrole brut augmenterait à un taux annuel de 2,0 %, sous l'influence du taux de croissance de l'indice américain des prix à la production, tiré de notre projection courante de l'économie américaine. L'ajustement considérable en 1981 reflète la hausse des prix annoncée par les pays de l'OPEP en janvier 1981.

Le prix du pétrole et du gaz naturel

Le Programme énergétique national (PEN), présenté au même moment que le budget fédéral d'octobre 1980, annonçait que le prix intérieur du pétrole serait établi selon un régime de prix pondéré. Les Documents budgétaires indiquaient que les contributions du gouvernement fédéral au fonds du prix pondéré allaient être réduites progressivement jusqu'à leur suppression totale au milieu de 1982. Selon les prévisions, le fonds devrait alors atteindre un solde légère-

ment excédentaire. Ainsi, après 1982, le "prélèvement d'indemnisation pétrolière" - qui fait partie de la différence entre le prix pondéré et le prix au point d'extraction - devrait largement suffire à contrebalancer les subventions à l'importation de pétrole.

Le graphique 1 présente les hypothèses relatives aux prix du pétrole brut pour la décennie actuelle. Le PEN prévoit des hausses du prix au point d'extraction de \$ 2 le baril jusqu'en 1983 et des majorations considérables au cours des années ultérieures. Par exemple, de 1987 à 1990, les producteurs profitent d'une hausse de \$ 7 le baril par année, de sorte qu'en 1990, le prix intérieur au point d'extraction atteint \$ 65 le baril. Le "prix intérieur pondéré", qui comprend le prix au point d'extraction, le coût du transport et le prélèvement d'indemnisation pétrolière, est de \$ 79 le baril en 1990. Or, la tendance postulée pour le prix international du pétrole brut, à son débarquement à Montréal, l'amène à \$ 99 le baril cette année-là. Ainsi, les consommateurs canadiens ne paient ni le prix au point d'extraction, ni le prix mondial, mais plutôt un prix "mixte" ou pondéré. Le prélèvement d'indemnisation pétrolière sert à financer les subventions aux importations de pétrole et à l'exploitation des sables pétroliers. Le prix de référence pour le pétrole tiré de ces derniers est fixé à \$ 38 le baril pour 1981 et augmente au même

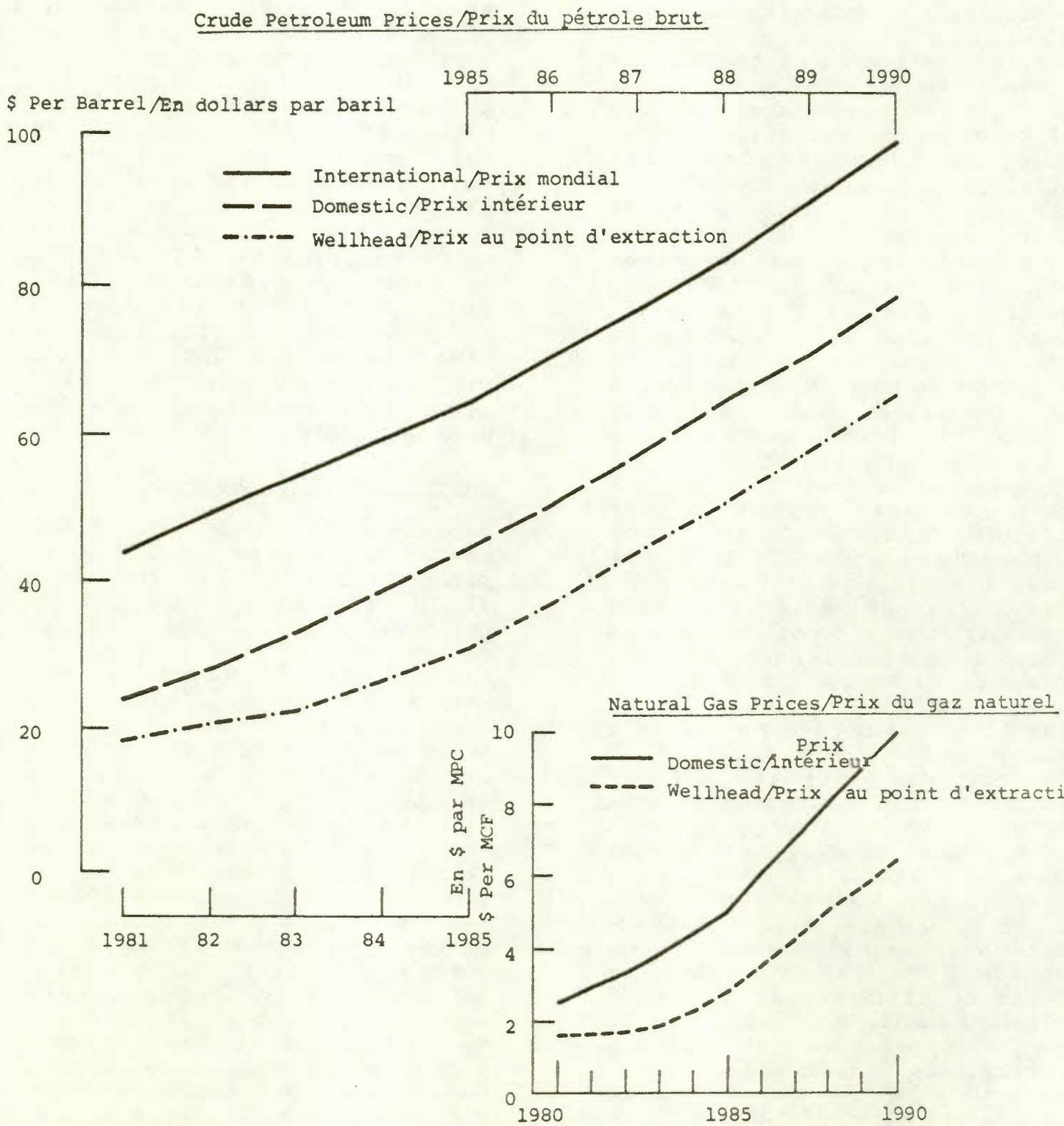
rythme que l'indice des prix à la consommation (IPC) pour atteindre \$ 80.35 le baril en 1990.

Le Programme énergétique national comprend un barème pour le prix intérieur et le prix au point d'extraction du gaz naturel. Ce barème comporte une taxe sur les recettes tirées du gaz naturel, entrée en vigueur le premier novembre 1980. Cette taxe, qui est prélevée tant sur la consommation intérieure que sur l'exportation, est de 30 cents les mille pieds cubes. Elle sera augmentée de 15 cents les mille pieds cubes à tous les six mois jusqu'au premier janvier 1983, alors qu'elle sera de 75 cents les mille pieds cubes. Dans notre révision des projections au printemps de 1981, nous avons supposé que la taxe demeurera à ce niveau après le premier janvier 1983. Le prix intérieur du gaz naturel augmente à un rythme beaucoup plus lent que celui du pétrole, de sorte qu'un écart considérable se creuse entre les deux. Comme le montre le graphique 1, le prix du gaz naturel à Toronto est de \$ 10.24 en 1990, alors que le prix au point d'extraction est de \$ 6.51. Le prix du gaz naturel, qui est de 85 % de son équivalent pétrolier en BTU en 1981, baisse à 67 % en 1990.

Le PEN comprend un état des dépenses prévues au titre de nouveaux projets de mise en valeur des ressources énergétiques qui dépasse les

Oil and Gaz Pricing Assumptions

Hypothèses relatives au prix du pétrole et du gaz naturel



8 milliards de dollars (en valeur nominale). Ces nouvelles initiatives ont été intégrées aux projections révisées du printemps de 1981. Nous supposons que les dépenses se poursuivent tout au long de la décennie, mais qu'elles diminuent progressivement après 1985, pour cesser en 1990. Le graphique 2 représente la répartition de ces dépenses parmi les principaux éléments du Programme énergétique national. Sont incluses ici les dépenses d'aide financière aux réseaux de distribution et de transport, à la recherche et au développement, aux initiatives futures et au Fonds de développement de l'Ouest. L'aide aux particuliers comprend deux importants programmes d'incitation : les subventions et prêts accordés pour les projets de conversion des fournaises, et le Programme d'isolation thermique des résidences canadiennes (PITRC). Tous deux prennent fin en 1989.

Certains des programmes de subventions sont destinés à inciter l'industrie à la conversion; ils comprennent des mesures visant à accroître la prospection, la mise en valeur et l'exploitation de sources de pétrole non conventionnelles, ainsi qu'une aide à la transformation du pétrole lourd. Sont inclus dans cette catégorie certains éléments du Fonds de développement de l'Ouest, ainsi que des programmes tels que les initiatives visant l'établissement de flottes de véhicules au propane et la démonstration de

procédés pour les habitations (comme les niveaux maxima d'isolation qu'on peut incorporer aux nouveaux modèles, et ainsi de suite). Des fonds sont aussi prévus pour l'établissement de Petro Canada International, société créée en vue de faire de la prospection énergétique uniquement dans les pays en voie de développement présentant un potentiel élevé de ce côté. Petro Canada International recherchera des possibilités de participation conjointe à de tels projets avec d'autres sociétés pétrolières nationales dans les pays occidentaux.

Investissements énergétiques

En raison de l'incertitude qui marque les débats entourant la fixation du prix du pétrole brut et le Programme énergétique national, notre scénario révisé du printemps de 1981 suppose que les projets d'exploitation des sables pétrolifères d'Alsands et de Cold Lake seront différés jusqu'en 1983. Deux ans s'écouleraient donc avant que les dépenses d'investissement atteignent le niveau prévu dans le scénario de référence publié dans le Dix-septième Exposé. Le tableau 2 présente l'échelonnement des grands projets d'investissement dans le secteur énergétique entre 1980 et 1990. La construction de pipelines, tels que le gazoduc de la route de l'Alaska et le gazoduc Québec-Maritimes, aurait lieu comme le prévoyait le Dix-septième Exposé annuel, mais les

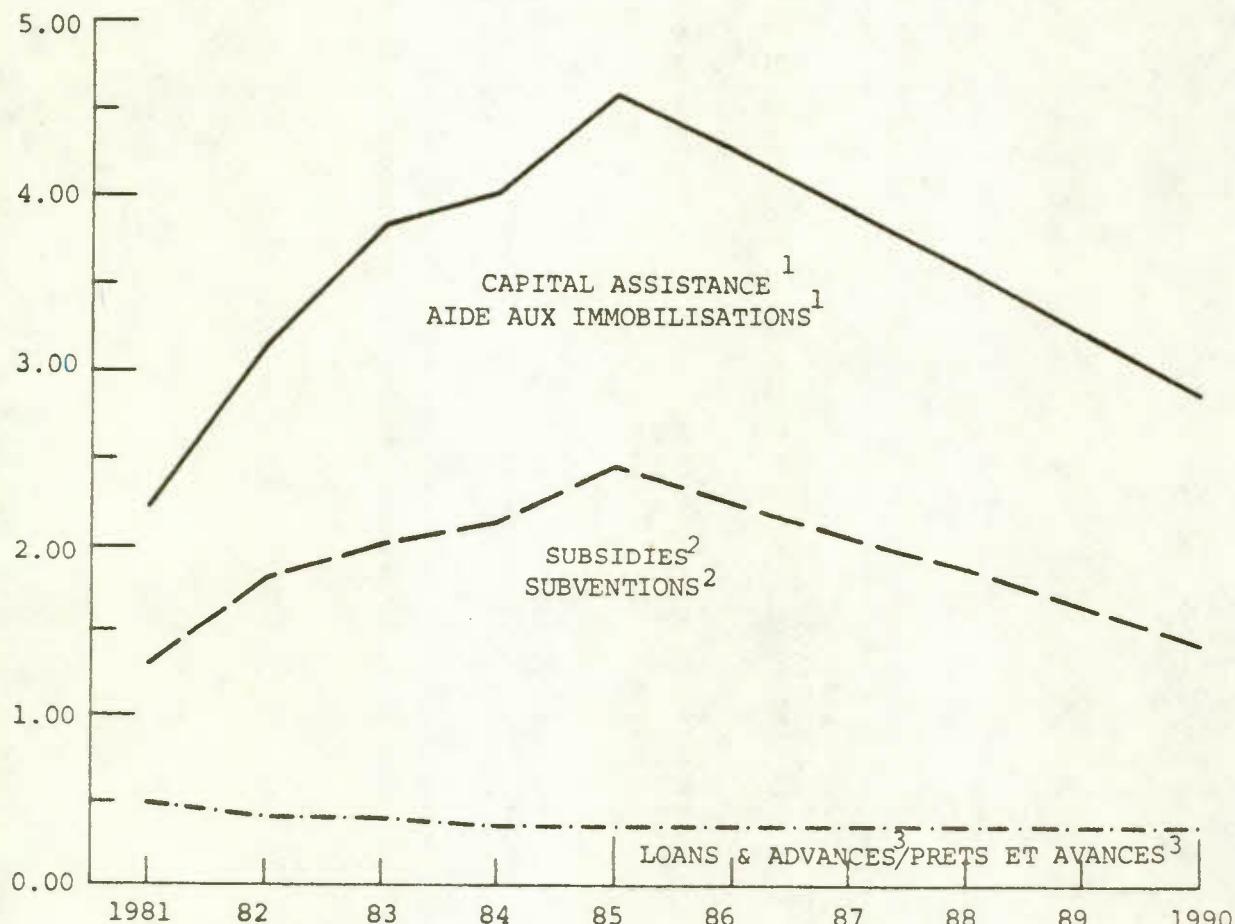
Chart 2

Allocation of New Energy Expenditures
and Western Initiatives in the N.E.P.

Graphique 2

Répartition des nouvelles dépenses
prévues dans le PEN

Billions of Current Dollars/En milliards de dollars courants



1 Funds to acquire capital goods for development, research, and other capital expenditures; programs covered are: research & development, future initiatives, western initiatives, distribution and transmission system assistance, conversion grants and loans, and CHIP program.

2 Funds allocated to cover current costs of specific programs; programs covered are: industry incentives, western initiatives, and future initiatives.

3 Includes gas bank, upgraders, Third World initiatives.

1 Fonds pour l'acquisition de biens d'équipement nécessaires au développement, à la recherche et aux autres postes d'immobilisations; comprend la recherche et le développement, les initiatives futures, les initiatives de l'Ouest, l'aide aux réseaux de distribution et de transport, les subventions et prêts pour les projets de conversion et le programme PITRC.

2 Sommes attribuées pour financer les coûts de programmes spécifiques; comprend les mesures d'incitation aux industries pour la conversion, les initiatives de l'Ouest et les initiatives futures.

3 Comprend la banque de gaz naturel, la transformation, les initiatives relatives au Tiers Monde.

Table 2
Large-Scale Energy Investment Project
Phasing 1980-90
Calendrier des investissements dans le secteur
énergétique, 1980-1990

	Phase in/ Début des travaux	Peak period/ Période d'activité la plus intense	Phase out/ Fin des travaux	Sables pétroliers
Oil sands				1
Syncrude extended	1983	1984-86	1990	Expansion de la Syncrude
Al sands	1983	1986-87	1989	Al sands
Cold Lake	1983	1987-88	1991	Cold Lake
Pipeline				Pipelines
Q + M Pipeline				Gazoduc Québec - Maritimes
Alaska Highway Gas Pipeline	1981	1982-83	1985	Gazoduc de la route de l'Alaska
East Coast Gas Pipeline	1981	1983-84	1987	Aléoduc de la côte Est
		1990	1992	

¹ Economic Council of Canada Estimates, April 1981.
² Estimations du Conseil économique du Canada, avril 1981.

dépenses au titre du premier seraient reportées pendant quelque temps. Nous supposons aussi que les travaux préliminaires relatifs au gazoduc de la route de l'Alaska se poursuivront comme prévu actuellement à l'échéancier.

La politique budgétaire et monétaire

Dans nos projections révisées du printemps de 1981, nous supposons que le financement des programmes établis augmentera proportionnellement à la croissance de la dépense nationale brute (en valeur nominale). Les dépenses reliées à l'assurance hospitalisation, à l'assurance maladie, à l'éducation postsecondaire, aux paiements de péréquation et aux autres transferts intergouvernementaux augmenteraient toutes au même rythme que la DNB. Tel que prévu dans le budget d'octobre 1980, les dépenses publiques au titre de la défense ont été portées à un taux de croissance annuel réel de 3 % pour la période allant de 1981 à 1990. Nous avons supposé que les autres dépenses publiques non reliées à la défense croîtraient à un rythme annuel de 1,5 % entre 1981 et 1985 et de 2,0 % par la suite. Les dépenses publiques au titre des salaires sont indexées au taux de croissance de l'IPC. La fourchette des objectifs de croissance de la masse monétaire est révisée (s'établissant entre 4 et 8 %) dans notre projection du printemps de 1981 et la croissance de M1 est fixée à 6 %

pendant toute la période de projection. Le tableau 3 résume ces hypothèses relatives aux politiques budgétaire et monétaire et à la fixation des prix du pétrole.

LES RÉSULTATS

Le tableau 4 montre un choix d'indicateurs selon les projections révisées au printemps de cette année. L'économie canadienne connaît une faible reprise entre 1981 et 1983, mais par la suite, la croissance réelle est au ralenti jusqu'à la fin de la décennie. Le taux d'inflation dépasse les 10 % pendant presque toute la période; il ne tombe à près de 9,0 % qu'en 1990. La croissance de la productivité, faible à court terme, passe à une moyenne de près de 1,0 % par année entre 1982 et 1990. Par suite des mesures budgétaires d'octobre 1980, les situations financières relatives du gouvernement fédéral et des provinces sont très différentes de celles que nous avions prévues dans le scénario de référence du Dix-septième Exposé annuel. En 1986, le budget fédéral enregistre un excédent, et le surplus global des provinces, en pourcentage de la DNB, diminue. À court terme, la balance des paiements reste saine, mais l'accroissement des déficits, au titre de l'énergie notamment, fait passer le déficit au compte courant à 3,0 % de la DNB.

Le tableau 5 présente la répartition de la demande finale

Table 3

Domestic Policy Assumptions - Spring 1981
ReassessmentTableau 3
Hypothèses relatives aux politiques intérieures
Révision du printemps de 1981

Oil Pricing	National Energy Program domestic and wellhead crude petroleum and natural gas pricing policies; NEP revenue splits between producing provinces, federal government and producers. Inclusion of petroleum compensation charge, natural gas liquids tax and 8 per cent revenue tax.	Fixation du prix du pétrole	Politiques adoptées dans le cadre du PEP relativement à la fixation du prix intérieur et au point d'extraction du pétrole et du gaz naturel; partage des recettes entre les provinces productrices, le gouvernement fédéral et les producteurs, tel que prévu dans le PEP; prélevement et d'indemnisation pétrolière, taxe sur le gaz naturel liquéfié et taxe de 8 % sur les recettes énergétiques.
Tax Policy	All post-Budget policies presently in place unchanged.	Politique fiscale	Toutes les politiques présentement en vigueur après le budget restent les mêmes.
Spending Policy	Government restraint on nondefence spending at 1.5 percent per year till mid-decade, then at 2.0 per cent. Budget defence spending. Established program financing (including equalization payments) in step with nominal GNE. Government wages indexed to increase in CPI.	Politique budgétaire	Croissance du volume des dépenses gouvernementales non reliées à la défense maintenue à 1,5 % par année jusqu'au milieu de la décennie, et à 2,0 % par la suite. Dépenses en matière de défense telles qu'établies dans le budget du 28 octobre. Financement des programmes établis (y compris les paiements de péréquation) au même rythme que la DNB nominale. Salaires dans la fonction publique indexés à la hausse de l'IPC.
Monetary Policy	Canadian interest rates follow U.S. rates as decade progresses. Money supply targeted at 6 per cent at mid-point of 4- to- 8 per cent range.	Politique monétaire	L'évolution des taux d'intérêt intérieurs suit celle des taux américains. La masse monétaire augmente de 6 % par année, soit à un rythme se situant au milieu de la fourchette de 4 à 8 %.

1 Economic Council of Canada Estimates, April, 1981.

1 Estimations du Conseil économique du Canada,
avril 1981.

Table 4

Selected Indicators - Spring 1981 Reassessment
(percentage increase)

Choix d'indicateurs - Révision du printemps de 1981
(taux de variation)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	
Gross national product (\$1971)	0.1	2.9	3.0	4.0	3.0	2.4	2.6	1.7	2.4	2.4	2.4	Produit national brut (en dollars de 1971)
Consumer price index	10.2	11.4	11.9	11.5	10.5	10.8	10.3	10.4	9.8	9.3	8.6	Indice des prix à la consommation
Unemployment rate (level)	7.6	7.2	6.5	5.5	5.3	5.3	5.6	5.6	6.2	6.5	6.8	Taux de chômage
Labour force	2.8	2.6	2.2	2.2	2.2	1.9	2.1	2.0	2.0	1.8	1.7	Taux de population active
Employment	2.8	3.0	3.0	3.3	2.5	1.9	1.8	1.9	1.4	1.5	1.5	Population active
Productivity	-2.5	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	1.2	1.2	0.7	1.3	1.3	Productivité
Real wage rate	-1.6	-1.6	-0.1	0.2	1.3	0.8	1.5	1.1	1.7	1.6	2.0	Taux de salaire réel
Nominal wage rate	8.4	9.7	11.8	11.7	12.0	11.7	11.9	11.6	11.7	11.0	10.7	Taux de salaire nominal
Saving rate (level)	10.2	9.7	9.5	9.3	9.2	8.8	8.7	8.4	8.2	7.8	7.7	Taux d'épargne (en % du revenu disponible)
Participation rate (level)	62.3	63.0	63.5	64.1	64.8	65.4	66.0	66.7	67.3	68.0	68.6	Taux d'activité (en % de la population)
Real investment (% of GNE)	22.9	22.9	23.4	24.6	25.4	25.9	26.2	26.4	26.1	26.0	26.0	Investissement réel (en % de la DNB)
Federal deficit (% of GNE)	-3.7	-2.5	-2.1	-0.9	-0.3	-0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.6	Déficit fédéral (en % de la DNB)
Provincial surplus (% of GNE)	0.5	0.8	1.0	0.8	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.1	1.2	Excédent provincial (en % de la DNB)
Balance of payments												Balance des paiements
Current account balance (% of GNE)	-0.5	-0.8	-1.4	-1.4	-2.0	-2.4	-2.7	-3.0	-2.5	-2.3	-1.9	Compte courant (en % de la DNB)
Energy balance (% of GNE)	1.0	0.5	0.3	0.8	0.5	0.1	-0.4	-0.7	-0.6	-0.5	-0.2	Energie (en % de la DNB)
Non-energy balance (% of GNE)	-1.5	-1.3	-1.7	-2.3	-2.5	-2.5	-2.3	-2.3	-0.2	-1.8	-1.7	Energie non comprise (en % de la DNB)

1 Source: Economic Council of Canada, April 1981.

1 Source : Conseil économique du Canada, avril 1981.

réelle suivant les différentes composantes de la DNB. La part de l'investissement global passe à plus de 26,0 % à la fin de la période, tandis que les dépenses publiques tombent de 17,1 à 15,6 %. La consommation reprend sa part actuelle à la fin de la décennie, après avoir connu une légère baisse. La reprise des principaux partenaires commerciaux du Canada entraîne une croissance un peu plus élevée des exportations. En raison de l'accroissement des investissements, en machines et en biens d'équipement, ainsi que des dépenses au titre des biens de consommation durables, deux composantes importantes des importations, la proportion de ces dernières passe à plus de 32,0 % de la DNB à la fin de la décennie.

Entre 1980 et 1990, les investissements augmentent au taux annuel de 4,1 %. La construction non résidentielle joue ici un rôle important, sa hausse étant très marquée au début. Cette croissance découle non seulement de la reprise des travaux sur les grands chantiers énergétiques, mais aussi d'une modeste progression, entre 1981 et 1983, des investissements non reliés à l'énergie. Pour ce qui a trait à la consommation, ce sont les produits durables qui se distinguent le plus. Entre 1982 et 1990, le taux d'accroissement de ces dépenses atteint 4,4 %, ce qui est partiellement attribuable à une reprise modeste des achats d'automobiles et de pièces.

De 1982 à 1989, le taux d'inflation demeure beaucoup plus élevé que nous ne l'avions prévu antérieurement. Ceci est en partie imputable aux prix légèrement plus élevés de l'énergie, mais surtout à la croissance des salaires nominaux, qui se chiffre à 9,7 % pour 1981. Malgré cela, le taux de salaire réel affiche encore une croissance négative de 1,6 % pour cette année. Ce n'est qu'au cours de la deuxième moitié de la décennie qu'il dépasse 1 %. La croissance du revenu disponible réel est aussi restreinte, se situant à 0,9 % en 1981 et atteignant une moyenne légèrement inférieure à 2,0 % pour les années 1982 à 1990.

Nous prévoyons une reprise de la productivité au cours de cette même période, mais la hausse ne dépassera guère environ 1,0 % par année. La productivité manufacturière variera entre 2,0 et 2,5 %. Ce sont les secteurs des biens durables, des communications, des transports et des produits forestiers qui enregistreront les progrès les plus notables.

Notre révision du printemps de 1981 indique que le taux d'activité global passera progressivement de 63,0 à 68,0 % d'ici la fin de la décennie. Cette hausse sera influencée en partie par le groupe des femmes âgées de 25 à 44 ans, dont le taux d'activité passera de 58,8 % en 1980 à près de 80,0 % en 1990. Dans l'ensemble, la population active

Tableau 5
Composition de la demande finale réelle (en %)
révision du printemps de 1981

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	
Consumption	63.0	62.4	62.2	61.9	61.9	62.0	62.3	62.4	62.4	63.2	63.5	Consommation
Durables	11.0	10.9	11.0	11.2	11.3	11.5	11.8	12.0	12.2	12.4	12.6	Biens durables
Semi-durables	8.7	8.5	8.3	8.2	8.1	8.0	7.9	7.9	7.8	7.7	7.7	Biens semi-durables
Non-durables	17.6	17.4	17.3	17.2	17.1	17.0	16.9	16.9	16.9	17.0	17.0	Biens non durables
Services	25.8	25.6	25.5	25.4	25.3	25.5	25.7	25.7	26.0	26.1	26.1	Services
Government	17.4	17.1	16.9	16.4	16.2	16.1	15.9	15.7	15.7	15.6	15.6	Secteur public
Gross fixed capital formation	22.9	22.9	23.4	24.6	25.4	25.9	26.2	26.4	26.1	26.0	26.0	Formation brute de capital fixe
Business	19.9	20.1	20.7	21.8	22.7	23.2	23.5	23.8	23.4	23.5	23.5	Secteur des entreprises
- Residential	3.9	3.8	3.7	3.9	4.1	4.1	4.0	3.9	3.8	3.7	3.4	Résidentiel -
- Construction	7.3	7.8	8.3	8.9	9.2	9.5	9.7	9.9	9.6	9.5	9.5	Construction -
- Machinery & equipment	8.7	8.6	8.6	9.0	9.4	9.7	9.8	9.9	10.6	10.3	10.6	Machines et - matériel Stocks
Inventories	0.6	-0.0	0.4	0.6	0.6	0.5	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4	
Exports	24.7	24.6	24.8	24.7	24.9	25.2	25.4	25.7	26.3	26.7	27.0	Exportations
Imports	27.2	27.0	27.6	28.2	28.9	29.5	30.1	30.7	31.2	31.8	32.4	Importations
GNE ²	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	DNB ²

1 Source: Economic Council of Canada, April 1981.

1 Source : Conseil économique du Canada, avril 1981.

2 Totals will not add because of exclusion of residual error of estimate and rounding.

2 L'addition des éléments ne donne pas toujours 100, en raison de l'exclusion de l'erreur résiduelle d'estimation et de l'arrondissement des chiffres.

13

croîtra au rythme de 2,0 % par année au cours de cette période.

Dans notre projection actuelle, le taux d'épargne tombe de 9,7 % en 1981 à 7,7 % en 1990. Ce phénomène est en partie imputable au fait que l'inflation réduit l'efficacité des mesures d'incitation à l'épargne (régimes enregistrés d'épargne-retraite et d'épargne-logement), dont la valeur est calculée en dollars courants.

C'est dans le domaine du déficit fédéral que nous prévoyons les changements les plus spectaculaires. Dans le scénario de référence du Dix-septième Exposé annuel, la proportion du déficit dans la DNB était d'au moins 1,3 % au cours de la décennie 1980-1990. Dans nos projections du printemps de 1981, le tableau change énormément. En raison des nouveaux arrangements prévus au budget d'octobre, en matière de partage des recettes énergétiques et du transfert du coût de la subvention aux importations de pétrole du gouvernement fédéral aux consommateurs, le solde fédéral devient excédentaire en 1986 et le reste jusqu'en 1990 au moins. Les provinces conservent aussi leur position excédentaire, mais leur solde global, en proportion de la DNB, baisse un peu au début de la décennie en raison de la diminution des redevances énergétiques qui leur reviennent.

L'année 1980 a réservé des surprises pour ce qui a trait au solde du compte courant. Nous

avions projeté un déficit de l'ordre de 4 à 6 milliards de dollars, mais, grâce à la diminution des importations, à un léger accroissement des exportations vers les pays autres que les États-Unis et à une amélioration continue des termes de l'échange, ce déficit s'est abaissé à un peu plus de 1,5 milliard. Selon nos projections du printemps de 1981, il augmentera graduellement, passant de 0,8 % de la DNB en 1981 à 3,0 % en 1987. Cette détérioration du solde du compte courant sera en grande partie attribuable aux pressions provoquées par les importations accrues de pétrole, pressions qui diminueront cependant au cours des dernières années de la décennie (voir le tableau 4). Le solde au titre de l'énergie s'améliorera, passant de -0,7 % de la DNB en 1987 à -0,2 % en 1990, suite à la production intérieure accrue de pétrole brut, retardée jusqu'alors par le report des travaux de construction des grands projets énergétiques. Le solde courant au titre du commerce de produits non énergétiques varie entre 1,5 et 2,0 % de la DNB pendant toute la période.

UNE COMPARAISON AVEC LES SCENARIOS ANTERIEURS

On peut mettre en perspective les projections révisées du printemps de 1981 en les comparant à trois scénarios antérieurs : 1) les projections de référence du Dix-septième Exposé annuel; 2) le

scénario d'indexation des salaires examiné dans le Dix-septième Exposé; 3) l'analyse du budget fédéral d'octobre 1980 faite par le Conseil. Les différences entre les hypothèses qui ont servi à préparer ces trois scénarios et celles de la mise à jour du printemps 1981 ont été examinées de façon détaillée dans une section antérieure. Nous mettons ici l'accent sur les écarts entre les projections relatives à un ensemble précis d'indicateurs (voir le tableau 6).

La révision du printemps de 1981 porte notamment sur l'environnement extérieur (indiquant, en particulier, une reprise plus marquée de l'économie américaine en 1981), sur l'évolution des stocks (qui ne diminuent pas) et sur la consommation. Ces trois facteurs, se conjuguant à la conjoncture favorable du dernier trimestre de 1980, ont ajouté environ 1,5 point de pourcentage au taux de croissance global obtenu dans les projections effectuées à la fin de 1980. De 1982 à 1985, les tendances sont semblables à celles des projections antérieures, étant surtout influencées par la lenteur de la reprise mondiale et par l'échelonnement des travaux relatifs aux grands projets énergétiques, ainsi que par les transferts, les subventions et l'aide financière plus considérables qui découlent des mesures annoncées dans le budget fédéral d'octobre 1980.

La comparaison des taux d'inflation et des taux de croissance

des salaires nominaux révèle des écarts plus importants. Une partie de la différence entre les taux d'inflation est attribuable au régime de fixation des prix établi par le Programme énergétique national. Selon nos projections du printemps de 1981, l'indice des prix à la consommation augmentera de 11,4 %, taux qui se rapproche beaucoup des 11,1 % prévus dans notre analyse du budget d'octobre.

Pour bien comprendre les tendances à long terme des taux d'inflation, il est nécessaire d'étudier aussi l'évolution des salaires nominaux. La croissance de ces derniers est plus élevée dans notre projection du printemps de 1981, et ce, pour plusieurs raisons :

. Le taux de chômage est moins élevé au milieu de la décennie qu'on ne l'avait prévu dans les trois scénarios antérieurs. Il se relève cependant à la fin de la période pour atteindre un niveau supérieur à 6 %. Ces fluctuations se produisent en raison des rythmes de croissance différents de la population active au cours de la décennie.

. La hausse des salaires dans le secteur public s'aligne de plus près sur le taux d'inflation.

. Les équations salariales pour la période 1976 à 1980 ont sous-estimé les taux qui se sont manifestés en 1979 et 1980. Par exemple, la croissance observée des salaires nominaux en 1980 a été de 8,4 %. Le scénario

Table 6
Comparison of Selected Indicators

Tableau 6
Comparaison de certains indicateurs choisis

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Real GNP (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	1.4	3.1	3.5	2.4	2.7	3.1	2.6	2.2	2.6	
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	1.6	3.3	3.4	2.5	2.7	3.1	2.7	2.2	2.6	
- October 28th Federal Budget Analysis ²	1.1	3.0	3.4	3.0	2.1	2.6	2.9	2.7	2.4	
- Spring 1981 Reassessment	2.9	3.0	4.0	3.0	2.4	2.6	2.9	2.7	2.4	
Consumer price index (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case	10.6	9.9	9.0	8.7	8.1	8.4	7.9	8.1	8.2	
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	11.4	11.0	10.0	10.0	9.6	9.0	9.1	8.4	8.3	
- October 28th Federal Budget Analysis ²	11.1	10.0	9.1	9.5	9.1	9.1	9.1	8.8	8.1	
- Spring 1981 Reassessment	11.4	11.9	11.5	10.5	10.8	10.3	10.4	9.8	9.3	8.6
Nominal wage rate (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	8.0	9.8	9.8	9.6	9.9	10.0	9.0	10.2	10.1	
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	10.3	11.9	11.9	11.5	11.7	11.6	11.2	11.5	11.0	
- October 28th Federal Budget Analysis ²	8.1	10.1	9.8	9.5	9.9	9.9	9.9	10.0	11.1	
- Spring 1981 Reassessment	9.7	11.8	11.7	12.0	11.7	12.0	11.6	11.6	11.1	10.7
Labour force (per cent change)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	2.1	1.9	1.9	1.9	1.5	1.7	1.5	1.6	1.5	
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	2.3	2.1	2.2	2.1	1.7	1.9	1.7	1.8	1.7	
- October 28th Federal Budget Analysis ²	2.0	1.8	1.9	1.9	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	
- Spring 1981 Reassessment	2.6	2.2	2.2	2.2	1.9	2.1	2.0	2.0	1.8	1.7
Unemployment (per cent level)										
- 17th Annual Review - Base Case ¹	2.0	2.4	2.4	2.4	1.7	2.0	1.9	1.5	1.4	
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	2.0	2.5	2.5	2.4	1.8	2.0	1.8	1.7	1.5	
- October 28th Federal Budget Analysis ²	1.8	2.3	2.3	2.3	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	
- Spring 1981 Reassessment	3.0	3.0	3.3	2.5	1.9	1.8	1.9	1.4	1.5	1.5
Federal deficit (per cent of GNP)										
- 17th Annual Review - Base Case	8.0	7.5	7.0	6.7	6.5	6.1	5.9	5.9	5.6	
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	8.3	8.0	7.7	7.4	7.5	7.2	7.0	7.1	6.9	
- October 28th Federal Budget Analysis ²	8.2	7.8	7.4	7.1	6.9	5.3	5.6	6.2	6.5	
- Spring 1981 Reassessment	7.2	6.5	5.5	5.3	5.3	5.6	5.6	6.2	6.5	6.8
Provincial surplus (per cent of GNP)										
- 17th Annual Review - Base Case	-4.0	-3.6	-3.3	-2.5	-2.4	-2.4	-2.3	-1.9	-1.7	-1.3
- 17th Annual Review - Wage Indexation ¹	-3.9	-3.4	-3.1	-2.3	-2.2	-2.0	-1.7	-1.3	-1.0	-0.5
- October 28th Federal Budget Analysis ²	-3.0	-2.0	-1.1	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.3	0.4	0.6
- Spring 1981 Reassessment	-2.5	-2.1	-0.9	-0.3	-0.0	0.1	0.1	1.0	1.1	1.2

... Not applicable.

¹ Taken from "Canada - The Medium Term Performance and Issues," background document for the Seventeenth Annual Review, Economic Council of Canada, November 1980.

² Taken from "An Assessment of the Impact of the Federal Budget on the Canadian Economy," Discussion Paper No. 185, Economic Council of Canada, January 1981. This solution goes only to 1985.

³ Spring 1981 Reassessment, Performance and Outlook Group, Economic Council of Canada, April 1981.

... Ne s'applique pas.

¹ Tiré de "Canada - The Medium Term Performance and Issues", étude documentaire préparée pour le Dix-septième Exposé annuel, Conseil économique du Canada, novembre 1980.

² Tiré de "An Assessment of the Impact of the Federal Budget on the Canadian Economy", Document n° 185, Conseil économique du Canada, janvier 1981. Les projections ne vont que jusqu'en 1985.

³ Révision effectuée au printemps de 1981 par le groupe d'étude de la Performance et des perspectives, Conseil économique du Canada, avril 1981.

d'indexation des salaires projetait le même taux, mais le scénario de référence du Dix-septième Exposé donnait 7,4 %, soit un point de pourcentage de moins que le taux observé.

La révision de ces projections au printemps de 1981 a produit un taux d'inflation des prix et des salaires de l'ordre de 11 à 12 % à moyen terme. Ce résultat correspond davantage au scénario d'indexation des salaires présenté dans le Dix-septième Exposé.

Nous avons aussi révisé le sentier de croissance à moyen terme de la population active, relevant le taux d'activité des femmes âgées de 25 à 44 ans. Le niveau plus élevé de la croissance réelle de l'économie entre 1981 et 1983 (soit 1,9 point de pourcentage, au total) entraîne une progression plus rapide de l'emploi (2,5 %). Ce niveau d'emploi plus élevé explique le taux de chômage plus faible au début de la décennie. Les différences enregistrées, pour la fin de la décennie, entre nos projections du printemps de 1981 et nos chiffres antérieurs sont imputables au rythme plus rapide de croissance de la population active tout au long de cette période. L'écart relatif à la population active est d'environ 0,3 point de pourcentage par année.

Les projections relatives au déficit fédéral ressemblent

beaucoup à celles que présentait notre analyse du budget d'octobre, notamment en raison des recettes fédérales accrues qui découlent d'un nouveau partage des recettes énergétiques, aux termes du PEN. Dans les deux scénarios du Dix-septième Exposé, le gouvernement fédéral finançait la subvention aux importations de pétrole, alors que dans les projections effectuées pour notre analyse du budget et notre révision du printemps de 1981, ce fardeau retombe sur les consommateurs. En outre, les recettes fédérales provenant du prélèvement des taxes sur la production de pétrole brut et de gaz naturel contribuent aussi à améliorer le solde budgétaire du gouvernement fédéral.

La position excédentaire des provinces jusqu'en 1985 est semblable à celle que nous avions prévue dans notre analyse du budget fédéral du 28 octobre. Par contre, pour le reste de la période, l'excédent est un peu moins élevé, en pourcentage de la DNB, en raison de la diminution des redevances pétrolières touchées par les provinces.

* * * * *

Bref, les principales différences entre les projections révisées du printemps de 1981 et les scénarios publiés dans le Dix-septième Exposé annuel sont :

-- La hausse plus élevée des prix;

-- La hausse plus élevée des salaires;

-- La croissance légèrement plus forte de la DNB réelle en 1981;

-- Des taux de chômage plus bas à court terme en raison de la croissance économique plus forte en 1981, et plus élevés à long terme, suite à la révision de la croissance tendancielle de la population active;

-- L'amélioration de la position financière du gouvernement fédéral;

-- Les retards dans la réalisation des grands projets énergétiques.

NOTES

- 1 Conseil économique du Canada, Un climat d'incertitude, Dix-septième Exposé annuel, Ottawa, Approvisionnements et Services, Canada, 1980.
- 2 B. L. Eyford, Bobbi Cain, H.M. Saiyed, et R. S. Preston, "An Assessment of the Impact of the Federal Budget on the Canadian Economy", coll. Documents, no 185, Conseil économique du Canada, Ottawa, janvier 1981.