

Sluttreplikk

ROGER BJØRNSTAD
Statistisk sentralbyrå
RAGNAR NYMOEN
Universitetet i Oslo

Vi velger å ta med oss det positive i at de siste presiseringer fra HNR om norsk lønnsdannelse tyder på at vi er nær enighet om følgende:

- Den norske modellen for lønnsdannelse virker relativt upåvirket av innføringen av et inflasjonsmål. Dette er ikke noe selvfølge (nær sagt selvfølgelig).
- Inflasjonen i utlandet er derfor viktig for det nominelle forløpet i Norge,

men kronekursutviklingen bestemmer i hvilken grad endret inflasjon ute vil få følger for faktisk inflasjon hjemme.

- Hvordan krona beveger seg innenfor horisonten for pengepolitikken blir således svært sentralt for Norges Banks måloppfyllelse.

Den norske modellen innebærer at det i hovedsak er produktreal lønna i indus-

trien, ikke konsumreal lønna, som de nominelle lønningene likevektsjusteres mot. Hvis norske lønninger ikke skal påvirkes av utenlandske, må kronekursbevegelsene holde produktreal lønna i industrien relativt stabil. Når norske konjunkturer har vært i ufase med de internasjonale, har rentesettingen bidratt til å bevege kronekursen i motsatt retning.