upB • ufficio parlamentare di bilancio

L'UPB
Ruolo e attribuzioni

Chiara Goretti

Consigliere dell'Ufficio Parlamentare di Bilancio

3° Master in Management politico
Roma, 22 giugno 2017, LUISS

L'Upb contribuisce ad assicurare la trasparenza e l'affidabilità dei conti pubblici, al servizio del Parlamento e dei cittadini

www.upbilancio.it

UPB e i suoi omologhi

L'UPB fa parte della famiglia delle ***Independent Fiscal Institutions*** (anche chiamati ***fiscal council*** o ***watchdog***)

Il contesto

A partire dagli anni ‘70 nei paesi avanzati gestione delle finanze pubbliche caratterizzata da:

- deficit bias
- politiche fiscal pro-cicliche
- politiche non sostenibili nel lungo periodo (implicit liabilities)

Conseguenze per la stabilità e la crescita dell’economia, crescita dei debiti pubblici, vulnerabilità alle crisi economiche e finanziarie

Spiegazione negli incentivi dei policy-maker:

- time inconsistency
- common pool
- rent seeking
- ciclo politico-economico

Sistemi di controllo democratico:

- la politica fiscale è complessa
- asimmetrie informative non agevolano la valutazione degli elettori
- miopia nelle preferenze

Il contesto (2)

Quali strumenti per limitare gli effetti negativi?

- Sanzioni da parte dei **mercati finanziari**, ma…

… i mercati spesso reagiscono "troppo e troppo tardi"

- **Regole di bilancio**, ovvero sottrarre le decisioni di politica fiscale alla discrezionalità di breve periodo

Ownership della sostenibilità della finanza pubblica, aggirate con contabilità creativa e/o ottimismo nelle previsioni, sostenute da sanzioni

- **Trasparenza**, ruolo delle Istituzioni indipendenti

complementare con regole di bilancio e per funzionamento dei mercati

IFIs: definizioni

Independent fiscal institutions are defined as **non-partisan** public bodies, other than the central bank, government or parliament that prepare **macroeconomic forecasts** for the budget, **monitor fiscal performance** and/or **advise** the government on fiscal policy matters.

….they may **raise awareness about short and long-term costs and benefits of budgetary measures** both among policy-makers and the public

EC database on Independent Fiscal Institutions

Independent fiscal institutions are publicly funded, independent bodies under the statutory authority of the executive or the legislature which provide **non-partisan oversight and analysis** of, and in some cases **advice** on, **fiscal policy** and performance.

Policymakers are searching for new ways to safeguard fiscal discipline and rebuild public trust in their capacity to manage public budgets prudently and transparently. While fiscal decision-making is ultimately the responsibility of democratically elected officials, IFIs, often in complement with credible fiscal rules, are seen as a mechanism to **help address bias towards spending and deficits** and more generally enhance fiscal discipline; promote greater fiscal transparency and accountability; and **raise the quality of public debate on fiscal policy**.

OECD Recommendation of the Council on Principles for Independent Fiscal Institutions

IFIs: ruolo

Obiettivo dell'attività degli IFI:

- Rottura del **monopolio informativo**
- Aumento dei costi di **reputazione** dei governi (sia verso i mercati sia verso gli elettori)

Funzioni svolte sono **diverse** da quelle di altre istituzioni (governo, banca centrale, corte dei conti, istituto di statistica, centri di ricerca pubblici o privati)

- No **poteri sanzionatori**: presuppongono la sanzione degli elettori rispetto a una indipendenza di giudizio
- No **potere decisionale** in materia di politica di bilancio, che rimane in capo ai rappresentanti democratici

Mandati diversi negli IFI dei vari paesi

Analisi positiva vs **Analisi normativa** (raccomandazioni)

Il quadro di riferimento europeo e domestico

Il quadro giuridico **europeo**

- Six-Pack – Direttiva 2011/85/EU

Rischio di ottimismo nelle previsioni macroeconomiche dei governi

- Fiscal Compact (2012)

Introduzione nella legislazione nazionale del pareggio di bilancio in termini strutturali con ***istituzioni indipendenti*** *per il* ***monitoraggio del rispetto delle regole di bilancio***

Principio del «comply or explain»

- Two-Pack – Regolamento 473/2013

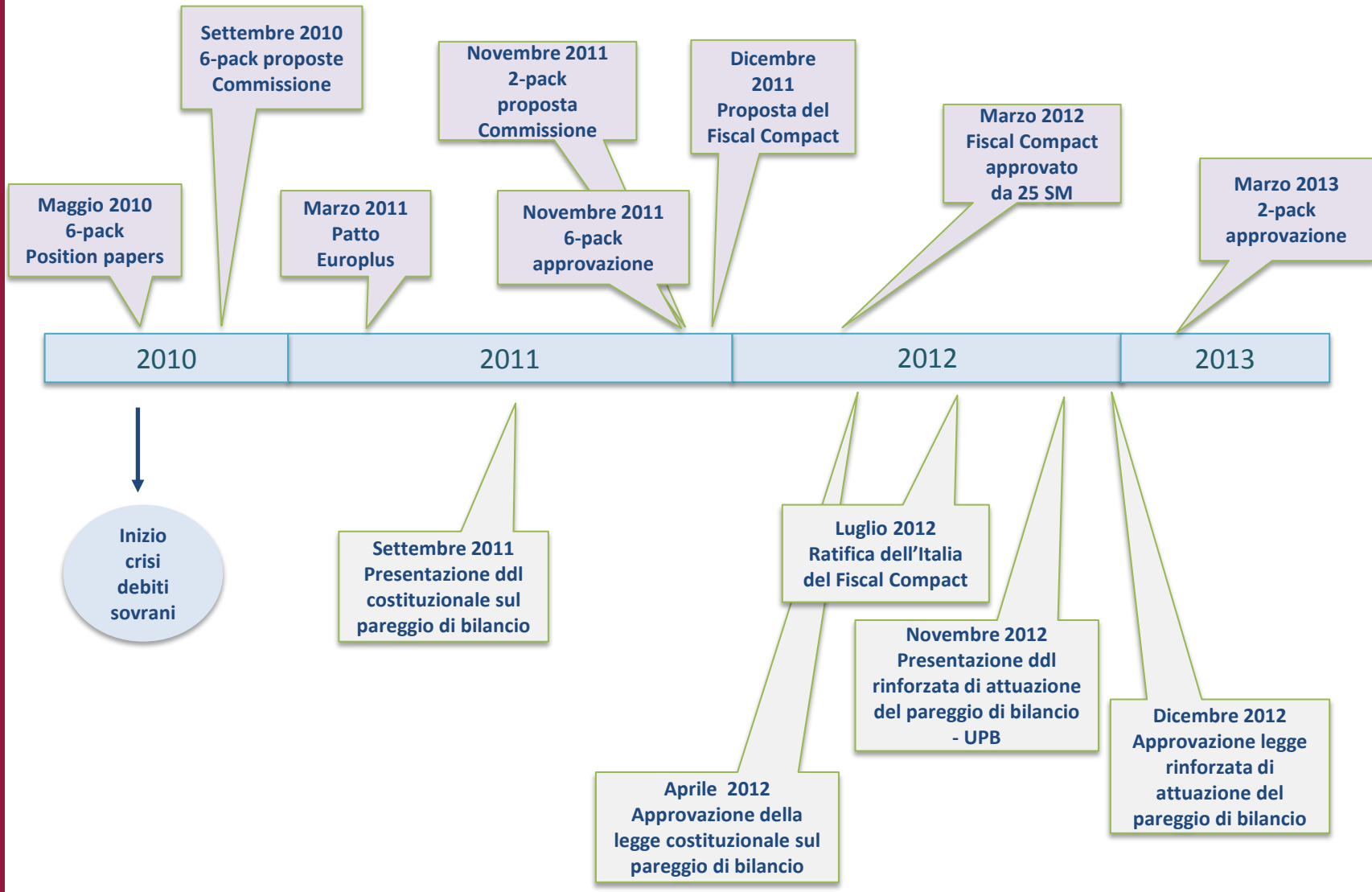
Gli Stati Membri istituiscono ***Istituzioni Indipendenti*** *per la preparazione o la validazione delle previsioni macroeconomiche e per il monitoraggio delle regole di bilancio.*

Il quadro giuridico **italiano**

- Organismo indicato da una legge costituzionale (1/2012)
  - ✓ sul principio del pareggio di bilancio

- UPB regolato dalla cd. «legge rinforzata» (legge 243/2012, artt. 16-19), di attuazione della legge costituzionale

Gli eventi UE e Italia - dal 2010



UPB: la costituzione

- Indicato da una legge costituzionale, regolato dalla cd. «legge rinforzata»

- Ufficio **Parlamentare** di Bilancio (Upb)
  - ✓ Presso il Parlamento, ma indipendente
  - ✓ Collegiale, **3 membri** (competenza e indipendenza); 6 anni non rinnovabili

Primo Consiglio nominato nell'aprile 2014, operativo da settembre 2014 – poco meno di 3 anni

UPB: la struttura

Staff: 40 persone (inizialmente 30)

Attualmente: 24 unità di cui 19 *professional* (esperti di finanza pubblica e macroeconomia) e 5 unità di personale amministrativo

16 fuori ruolo, 2 fuori ruolo dalle Camere, 6 a tempo determinato

Un direttore generale, struttura amministrativa molto limitata, 3 servizi

macroeconomico, finanza pubblica, analisi settoriali

bilancio autonomo

immobili e dotazioni strumentali messi a disposizione dalle Camere

Comitato scientifico, nominato nel 2016

UPB: i compiti

Nella individuazione dei compiti dell'UPB convergono due percorsi

Le funzioni che derivano dai regolamenti europei

- Validazione delle **previsioni macroeconomiche**
- Valutazione del **rispetto** delle **regole di bilancio**

Ulteriori funzioni individuati dalla normativa nazionale

- **impatto macroeconomico** dei provvedimenti legislativi di maggior rilievo
- gli andamenti di finanza pubblica, anche per sottosettore
- la **sostenibilità** della finanza pubblica nel lungo periodo
- altri temi rilevanti per la finanza pubblica

Principio del comply or explain

UPB: l'attività ad oggi

- 19 **audizioni** parlamentari
- 7 cicli di **validazione** delle previsioni macroeconomiche
- Documenti, pubblicazioni:
  - 6 **Rapporti**: *Rapporto sulla programmazione di bilancio* (in occasione del DEF - aprile) e *Rapporto sulla politica di bilancio* (in occasione della sessione di bilancio – autunno)
  - 20 **Focus tematici**
  - 8 **Note congiunturali**
  - 3 **Note di lavoro**
  - 4 **infografiche**

Validazione delle previsioni macroeconomiche (1)

Le previsioni macroeconomiche rimangono responsabilità del Ministero dell'economia e delle Finanze (MEF), l'UPB valida le previsioni del governo

Valutazione se le previsioni sono **realistiche**, **affidabili** e **prudenziali**

Processo molto formalizzato, regolamentato da un **Memorandum of Understanding** tra l'UPB e il MEF che indica:

- I documenti soggetti a validazione:
  - Il Documento di Economia e Finanza o DEF (Programma di Stabilità) (Aprile di ciascun anno)
  - Aggiornamento del DEF (Documento Programmatico di Bilancio) (Settembre/Ottobre)
- Gli scenari di previsione: tendenziale e programmatico
- Un calendario preciso per lo scambio di informazioni
- Condizioni e limiti per la diffusione delle informazioni e la pubblicazione della validazione

Validazione delle previsioni macroeconomiche (2)

- La validazione delle previsioni macroeconomiche è basata sul confronto tra le previsioni del governo e quelle di un panel di previsori, chiamato panel UPB, che comprende:
  - l'UPB, che realizza le proprie previsioni utilizzando il modello ISTAT e propri modelli di breve periodo
  - 3 istituzioni indipendenti (CER, Prometeia e Ref.Ricerche)
- Nel predisporre le proprie previsioni, i previsori del panel adottano alcune ipotesi prescritte dall'UPB:
  - Le ipotesi per le **variabili esogene** (variabili internazionali e tassi di interesse) sono allineate a quelle fornite dal MEF (ispirate da criteri indicati a livello euroeo)
  - Alcune **ipotesi comuni** per la **finanza pubblica**:
    - Scenario tendenziale: che considera la legislazione vigente
    - Scenario programmatico: che incorpora le misure programmatiche preannunciate dal governo
- L'esercizio di validazione è basato su vari elementi:
  - Una valutazione della **coerenza interna** dello scenario trasmesso dal MEF
  - La verifica che le principali variabili ricadano in un **range di accettabilità** determinato dall'insieme delle stime puntuali del panel UPB
  - Valutazione della posizione delle stime del governo all'interno del range (se – ad esempio – sono vicine al limite superiore, questo viene segnalato come fattore di rischio)

Il caso dell'autunno 2016

Il Messaggero 04-OTT-2016

Crescita, Bankitalia e Ufficio di bilancio gelano il governo: a rischio l'1% nel 2017

▸Stime troppo ottimistiche nella Nota di aggiornamento al Def: l'Upb per ora non convalida i conti programmatici

Il Sole 24 ORE 04-OTT-2016

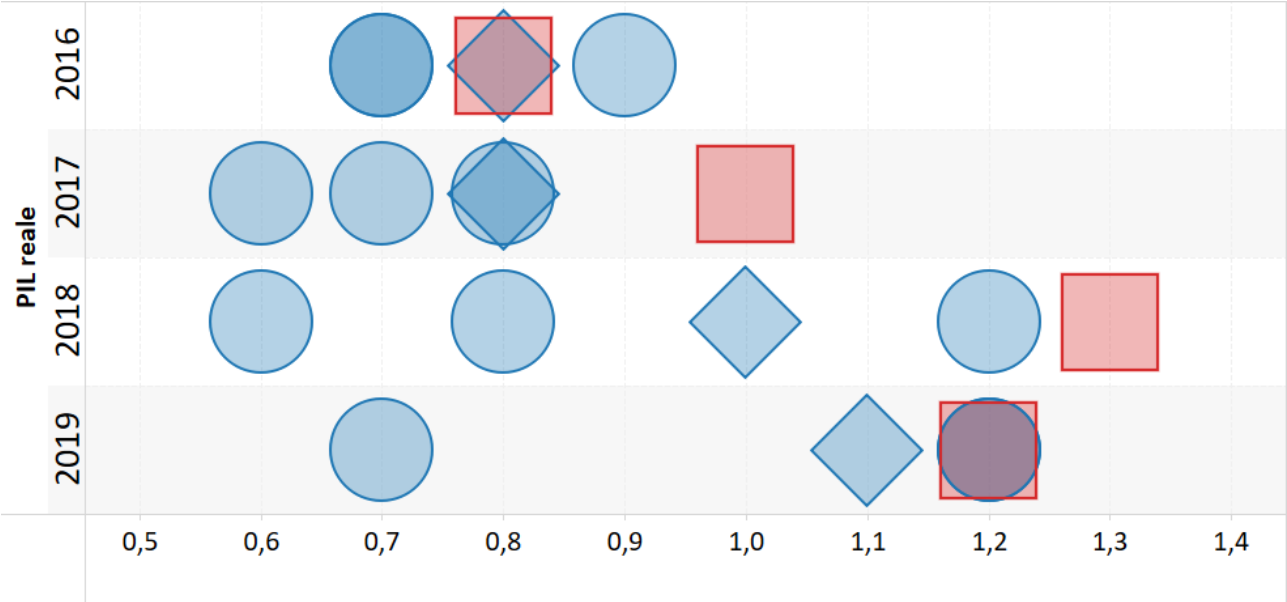
L'Ufficio parlamentare di bilancio: eccessivo ottimismo nelle stime

«Nello scenario programmatico per il 2017, la dinamica del Pil è significativamente maggiore di quella del quadro tendenziale.

durre la spesa pubblica e concentrare le misure di sostegno alla crescita «su quelle che possono favorire una rapida ripresa degli

Validazione delle previsioni macroeconomiche (3)

Quanto al quadro macroeconomico programmatico, nella mattinata di oggi l'UPB ha trasmesso al MEF i propri rilievi critici che evidenziano un eccessivo ottimismo delle previsioni ufficiali del 2017. In assenza di una revisione coerente con tali rilievi del quadro programmatico pubblicato nella NADEF, **l'UPB si troverebbe nell'impossibilità di validarlo positivamente**.



Audizione del Presidente dell'UPB del 3 ottobre 2016

Valutazione della politica di bilancio

Tab. 2.8 - Obiettivi e interventi correttivi indicati nel DEF e effetti del DL 50/2017 (1)
(in percentuale del PIL)

	2016	2017	2018	2019	2020
Indebitamento netto tendenziale (a)	**-2,4**	**-2,3**	**-1,3**	**-0,6**	**-0,5**
Variazione (+ = miglioramento)		0,1	1,0	0,7	0,1
di cui: *Entrate*		*-0,3*	*0,2*	*0,0*	*-0,5*
Interessi		*0,1*	*0,2*	*0,0*	*-0,1*
Spese primarie		*0,4*	*0,6*	*0,8*	*0,7*
Interventi DL 50/2017 (b)		**0,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
di cui: *Disattivazione parziale clausole DL 50/2017*			*-0,2*	*-0,2*	*-0,2*
Indebitamento netto tendenziale dopo DL 50/2017 (c = a - b)		**-2,1**	**-1,3**	**-0,6**	**-0,5**
Indebitamento netto programmatico (d)	**-2,4**	**-2,1**	**-1,2**	**-0,2**	**0,0**
Variazione (+ = miglioramento)		*0,3*	*0,9*	*1,0*	*0,2*
Interventi legge di bilancio 2018 senza ulteriore disattivazione clausole (e = d - c) (2)			**0,1**	**0,4**	**0,5**
Clausole di salvaguardia dopo il DL 50/2017 (f)			*0,9*	*1,0*	*1,0*
Interventi correttivi netti legge di bilancio 2018 in caso di disattivazione totale clausole di salvaguardia - Ipotesi massima (g = e + f)			**1,0**	**1,4**	**1,5**
Per memoria:					
Clausole di salvaguardia LB 2017 (milioni)			*19.571*	*23.250*	*23.250*
Disattivazione parziale clausole DL 50/2017 (milioni)			*3.829*	*4.363*	*4.088*
Clausole di salvaguardia dopo il DL 50/2017 (milioni) (3)			*15.743*	*18.887*	*19.162*

Fonte: elaborazioni su DEF 2017 e decreto legge n.50 del 24 aprile 2017.

Valutazione delle previsioni di finanza pubblica

Tab. 2.2a - Conto economico consolidato delle Amministrazioni pubbliche: previsioni tendenziali a confronto
(milioni di euro)

	Nota tecnico illustrativa					DEF 2017					
	2015 (10/2016)	2016	2017	2018	2019	2015 (04/2017)	2016 (04/2017)	2017	2018	2019	2020
Redditi da lavoro dipendente	161.453	162.908	164.860	164.316	164.657	161.998	164.084	166.733	165.921	166.468	166.749
Consumi intermedi	133.393	133.433	134.914	133.402	134.850	133.862	135.577	136.530	136.079	136.987	139.502
Prestazioni sociali in denaro	332.985	339.460	346.797	356.443	364.960	332.792	337.514	344.850	353.740	362.940	372.380
Pensioni	*258.804*	*261.650*	*265.545*	*273.326*	*280.705*	*258.924*	*261.190*	*264.610*	*271.160*	*279.240*	*287.600*
Altre prestazioni sociali	*74.181*	*77.810*	*81.252*	*83.118*	*84.254*	*73.868*	*76.324*	*80.240*	*82.580*	*83.700*	*84.780*
Altre uscite correnti	63.777	66.398	64.350	64.869	66.486	65.169	68.526	67.377	66.827	67.141	67.782
TOTALE USCITE CORRENTI PRIMARIE	**691.608**	**702.199**	**710.921**	**719.029**	**730.953**	**693.821**	**705.701**	**715.490**	**722.567**	**733.536**	**746.413**
Interessi passivi	68.216	66.478	63.442	62.394	61.770	68.066	66.272	65.979	65.531	67.422	71.089
TOTALE USCITE CORRENTI	**759.824**	**768.677**	**774.363**	**781.423**	**792.723**	**761.887**	**771.973**	**781.469**	**788.098**	**800.958**	**817.502**
Investimenti fissi lordi	36.770	37.112	39.555	41.359	42.507	36.686	35.048	36.038	38.389	38.903	36.502
Contributi agli investimenti	15.627	15.115	12.826	17.182	14.327	15.766	15.874	16.195	16.372	16.193	16.088
Altre uscite in conto capitale [1]	15.559	6.053	7.353	7.225	5.367	15.796	6.416	5.443	6.452	5.251	4.125
TOTALE USCITE IN CONTO CAPITALE	**67.956**	**58.280**	**59.734**	**65.766**	**62.201**	**68.248**	**57.338**	**57.676**	**61.213**	**60.347**	**56.715**
TOTALE USCITE PRIMARIE	**759.564**	**760.479**	**770.656**	**784.796**	**793.154**	**762.069**	**763.039**	**773.166**	**783.780**	**793.883**	**803.128**
TOTALE USCITE COMPLESSIVE	**827.780**	**826.956**	**834.097**	**847.189**	**854.924**	**830.135**	**829.311**	**839.145**	**849.311**	**861.305**	**874.217**
Totale entrate tributarie	493.557	493.081	498.405	522.593	535.815	494.055	495.848	499.102	519.550	533.305	541.921
Imposte dirette	*242.678*	*248.248*	*248.891*	*247.551*	*252.036*	*242.974*	*248.450*	*249.050*	*245.691*	*251.238*	*255.026*
Imposte indirette	*249.662*	*240.968*	*246.292*	*274.212*	*282.938*	*249.864*	*242.199*	*247.146*	*272.945*	*281.145*	*285.964*
Imposte in conto capitale	*1.217*	*3.865*	*3.222*	*831*	*841*	*1.217*	*5.199*	*2.906*	*914*	*922*	*931*
Contributi sociali	218.552	219.669	222.906	230.224	240.036	219.060	221.440	224.565	232.861	241.740	247.417
Contributi sociali effettivi	*214.680*	*215.714*	*218.902*	*226.157*	*235.898*	*215.134*	*217.577*	*220.672*	*228.891*	*237.695*	*243.299*
Contributi sociali figurativi	*3.872*	*3.955*	*4.004*	*4.067*	*4.138*	*3.926*	*3.863*	*3.893*	*3.970*	*4.045*	*4.118*
Altre entrate correnti	68.460	69.755	69.689	70.466	71.736	68.592	69.773	70.559	70.706	71.912	72.892
TOTALE ENTRATE CORRENTI	**779.352**	**778.640**	**787.778**	**822.452**	**846.745**	**780.490**	**781.862**	**791.320**	**822.203**	**846.035**	**861.299**
Altre entrate in conto capitale	4.280	3.697	3.265	3.561	3.932	4.231	1.441	5.365	3.393	3.666	3.598
TOTALE ENTRATE	**784.849**	**786.202**	**794.265**	**826.844**	**851.518**	**785.938**	**788.502**	**799.591**	**826.510**	**850.623**	**865.828**
Pressione fiscale	*43,4*	*42,6*	*42,3*	*42,8*	*42,8*	*43,34*	*42,89*	*42,3*	*42,8*	*42,8*	*42,4*
INDEBITAMENTO (-) / ACCREDITAMENTO (+) NETTO PRIMARIO	**25.285**	**25.723**	**23.610**	**42.048**	**58.364**	**23.869**	**25.463**	**26.425**	**42.730**	**56.740**	**62.700**
in % del PIL	1,5	1,5	1,4	2,4	3,2	1,5	1,5	1,5	2,4	3,1	3,4
INDEBITAMENTO (-) / ACCREDITAMENTO (+) NETTO	**-42.931**	**-40.754**	**-39.832**	**-20.345**	**-3.406**	**-44.197**	**-40.809**	**-39.554**	**-22.801**	**-10.682**	**-8.389**
in % del PIL	-2,6	-2,4	-2,3	-1,2	-0,2	-2,7	-2,4	-2,3	-1,3	-0,6	-0,5
PIL nominale	*1.642.444*	*1.672.026*	*1.705.841*	*1.758.962*	*1.812.933*	*1.645.439*	*1.672.438*	*1.709.547*	*1.758.562*	*1.810.380*	*1.861.903*

Fonte: elaborazioni su *Nota tecnico-illustrativa* alla Legge di bilancio 2017-2019, Tabella 3.2-5; *Documento di economia e finanza 2017*, Tabella II.2-1.

Valutazione del rispetto delle regole di bilancio

Tab. 3.1 **- Obiettivi DEF 2017 alla luce della regola sul saldo strutturale**
(punti percentuali)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Saldo di bilancio strutturale - DEF prog 2017	**-0,7**	**-0,5**	**-1,2**	**-1,5**	**-0,7**	**0,1**	**0,0**
Aggiustamento richiesto escluse clausole (annuale) (a)		0,25	0,5	0,6	0,6	0,6	-0,1
Deviazione per clausola riforme strutturali e clausola investimenti (b)		0,0	0,75	0,0	0,0	0,0	0,0
Deviazione per eventi eccezionali (spesa sicurezza 2015-16, rifugiati 2015-17, terrorismo 2017, terremoto 2017) (c)		0,03	0,11	0,32	0,0	0,0	0,0
Aggiustamento richiesto incluse clausole ed eventi eccezionali (annuale) (d=a-b-c)		0,2	-0,4	0,3	0,6	0,6	-0,1
Aggiustamento realizzato (annuale) (e)		0,3	-0,7	-0,3	0,8	0,8	-0,1
Differenza tra aggiustamento realizzato e richiesto (annuale) (f=e-d)		0,1	-0,3	-0,6	0,2	0,2	0,0
Rispetto regola avvicinamento verso OMT (annuale)			***Dev. non sign.***	***Dev. sign.***	***Sì***	***Sì***	***Sì***
Aggiustamento richiesto incluse clausole ed eventi eccezionali (media biennale) (g)			-0,1	0,0	0,4	0,6	0,3
Aggiustamento realizzato (media biennale) (h)			-0,2	-0,5	0,2	0,8	0,4
Differenza tra aggiustamento realizzato e richiesto (media biennale) (i=h-g)			-0,13	-0,47	-0,22	0,18	0,09
Rispetto regola avvicinamento verso OMT (media biennale)			***Dev. non sign.***	***Dev. sign.***	***Limite sign.***	***Sì***	***Sì***

Fonte: elaborazioni su dati DEF 2017.

Analisi di sostenibilità del debito

Tab. 2.10 – Determinanti della variazione del rapporto tra il debito e il PIL (1)

(in percentuale del PIL e tassi di variazione)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rapporto debito/PIL	132,1	132,6	132,5	131,0	128,2	125,7
Variazione rapporto debito/PIL	**0,3**	**0,6**	**-0,2**	**-1,4**	**-2,9**	**-2,5**
Avanzo primario (competenza economica)	**-1,5**	**-1,5**	**-1,7**	**-2,5**	**-3,5**	**-3,8**
Effetto *snow-ball* (2)	**2,2**	**1,8**	**0,9**	**0,2**	**-0,1**	**0,3**
di cui: *Spesa per interessi/PIL nominale*	*4,1*	*4,0*	*3,9*	*3,7*	*3,7*	*3,8*
Contributo crescita PIL nominale	*-1,9*	*-2,1*	*-3,0*	*-3,5*	*-3,8*	*-3,5*
p.m.: Costo medio del debito	*3,2*	*3,1*	*3,0*	*2,9*	*2,9*	*3,0*
Aggiustamento *stock*-flussi	**-0,5**	**0,3**	**0,7**	**0,9**	**0,7**	**1,0**
Differenza cassa-competenza	*0,2*	*-0,2*	*0,4*	*0,3*	*0,5*	*0,7*
Accumulazione netta di attività finanziare (3)	*-0,1*	*0,4*	*0,7*	*0,3*	*0,1*	*0,0*
di cui: *Introiti da privatizzazioni*	*-0,4*	*-0,1*	*-0,3*	*-0,3*	*-0,3*	*-0,3*
Effetti di valutazione del debito	*-0,1*	*-0,2*	*0,4*	*0,4*	*0,3*	*0,4*
Altro (4)	*-0,5*	*0,2*	*-0,7*	*-0,2*	*-0,2*	*-0,1*

Fonte: DEF 2017.

Analisi di sostenibilità del debito (2)

Fig. 2.15 – La dinamica del rapporto debito/PIL in diversi scenari macroeconomici *(punti percentuali)*

Grafico A: previsioni DEF e UPB

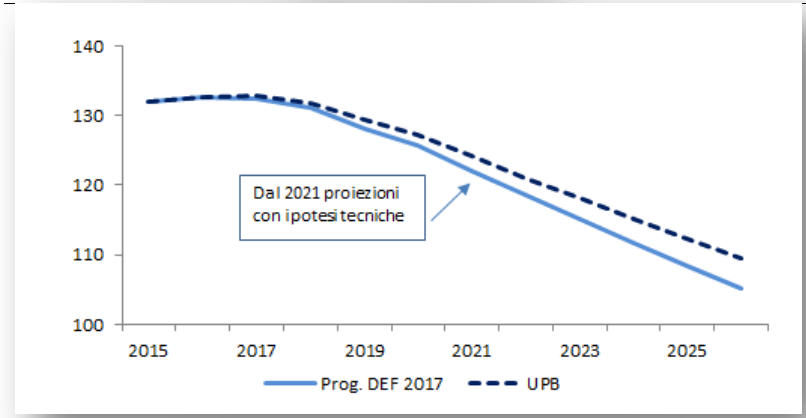
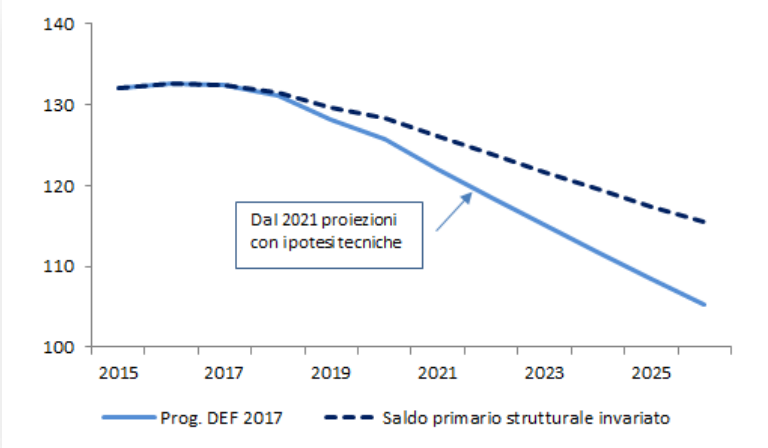


Grafico B: DEF a saldo primario strutturale invariato



Fonte: elaborazioni sulla base dei dati del DEF 2017.

Fig. 2.16 – Analisi stocastica a *shock* temporanei: scenario programmatico DEF rispetto a scenario UPB *(punti percentuali)*

Grafico A: shock *temporanei*

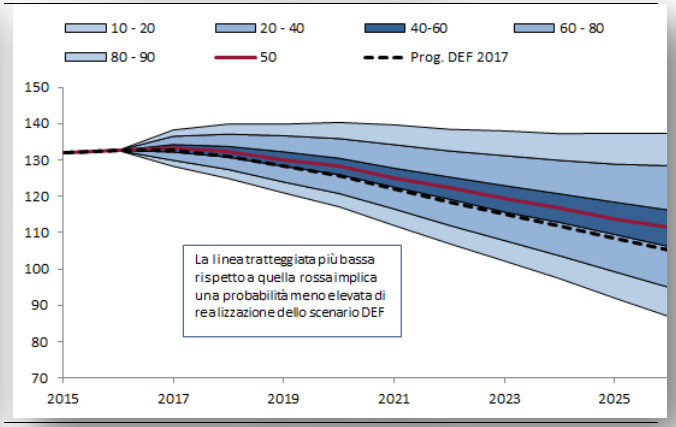
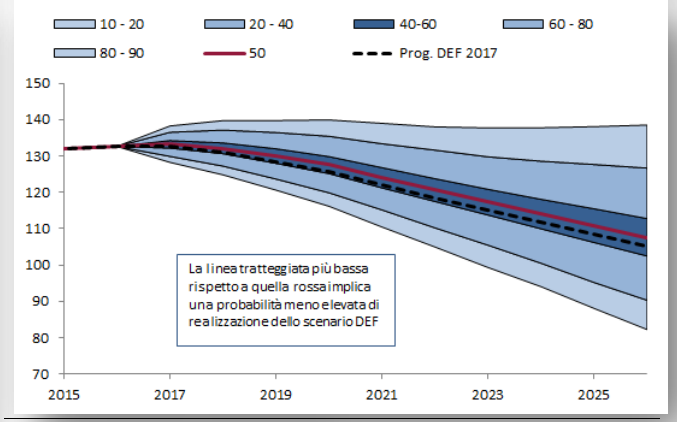


Grafico B: shock *permanenti*



Fonte: elaborazioni sulla base dei dati del DEF 2017.

Costituzione ed efficacia di un Fiscal Watchdog

Ufficio parlamentare di bilancio

- Il momento iniziale è delicato. Guadagnare la **reputazione** sul campo
- Board e staff qualificato sono condizione per **credibilità** e **autorevolezza**
- **Trasparenza** dei metodi e delle analisi
- Sviluppare efficaci metodi di **comunicazione** con il parlamento e con l'opinione pubblica

Commitment politico e condivisione sono cruciali

non siamo soli… il Canada nel 2010

Challenges

"All things are **difficult** before they are easy"
Thomas Fuller (1608- 1661),

- broad & complex mandate
- limited resources
- challenging eco-political environment
- culture of tradition, control & secrecy

4573-PBO-LOP-PowerpointTemplate-V2PP.jpg

"In the middle of difficulty, lies **opportunity**"
Albert Einstein (1879-1955)

- raise the level of public debate
- promote budget transparency;
- level the field between executive & legislature (power of the purse)
- build bridges between public service & officers of Parliament

"Progress is impossible without **change**"
George Bernard Shaw (1856-1950)

- new data point in Ottawa
- open & transparent operating model

OFFICE OF THE PARLIAMENTARY BUDGET OFFICER
CANADA
BUREAU DU DIRECTEUR PARLEMENTAIRE DU BUDGET

Abbiamo modelli da imitare… gli USA dal 1977

Early Issues

- "I think the CBO report … is even better than I thought it was when I read about it in the paper…" (Cong. James O'Hara, 1975)
- "She has to maintain a lower profile. If she doesn't, she could be threatening the budget process." (Cong. Robert Giaimo, 1977)

CONGRESSIONAL BUDGET OFFICE 2

The Washington Post

FRIDAY, FEBRUARY 26, 1982

Reagan Budget Deficit Put at $121 Billion

Republican Leadership's Strategy | Congressional Agency's Estimate

CONGRESSIONAL BUDGET OFFICE 7

Alice Rivlin, «The "goal of objective analysis and Congressional independence … would be hurt if she were hounded out of office now."
New York Times—April 1981

"Elmendorf's appearance is … low-key, …. Deflecting the spotlight as much as possible and preferring instead to speak through CBO's published reports."
National Journal Daily—November 2011

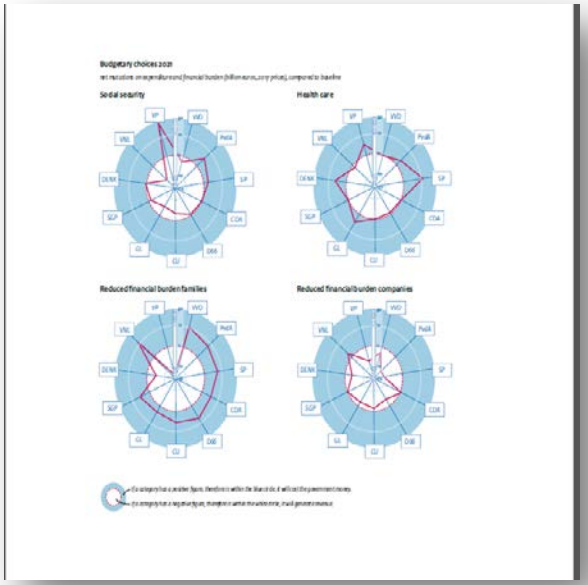
POLITICAL PROFILE

Elmendorf: The Academic Above the Partisan Fray

BY NANCY COOK

CONGRESSIONAL BUDGET OFFICE 20

Modelli stimolanti….



Il CPB in Olanda pubblica – prima delle elezioni generali – la valutazione dei programmi elettorali proposti dai partiti

Cave Canem…?

Grazie per l’attenzione