

# Il Reaganismo, la Curva di Laffer e la Flat Tax: alcune considerazioni realistiche

John Komlos<sup>1</sup>, Salvatore Perri<sup>2</sup>

## Abstract

The sovereign parties and movements that are coming to the fore in most Western countries have as their common denominator, of economic policy, the proposal for a general reduction of taxes based on the theoretical hypotheses of Arthur Laffer. Tax cuts to the wealthier classes as experienced in the United States by Ronald Reagan and as applied today by Donald Trump, are re-proposed in other terms in the form of Flat-rate Tax regimes. The limits of this proposal lie precisely in the long-term effects that these policies had on in the American social and economic fabric, in the evanescence, at the limits of unrealism, of the theoretical hypothesis on which the Laffer curve is based and in the possible catastrophic effects that such a policy could have on the public accounts of an indebted country, such as Italy. Promising fewer taxes can bring political consensus in the short term but can be a harbinger of economic disaster in the long run.

## Abstract

I partiti e i movimenti sovranisti che stanno salendo alla ribalta in gran parte dei paesi occidentali hanno come comune denominatore, di politica economica, la proposta di una riduzione generalizzata delle tasse sulla scorta delle ipotesi teoriche di Arthur Laffer. I tagli delle tasse alle classi più abbienti così come sperimentate negli Stati Uniti da Ronald Reagan e come applicate anche oggi da Donald Trump, vengono riproposte in altri termini sotto forma di regimi fiscali forfettari come la "Flat Tax". I limiti di questa proposta risiedono proprio negli effetti a lungo termine che tali politiche hanno avuto sul tessuto sociale ed economico statunitense, nell'evanescenza, ai limiti dell'irrealismo, delle ipotesi teoriche su cui si fonda la curva di Laffer e nei possibili effetti catastrofici che una tale politica potrebbe avere sui conti pubblici di un paese indebitato, come l'Italia. Promettere meno tasse può portare consensi politici nel breve periodo, ma non è detto che non sia foriero di disastri economici nel lungo.

**Keywords:** Reaganomics, Curva di Laffer, Flat Tax

Jel codes: E61, E65, H30

---

<sup>1</sup> Professore Emerito, Università di Monaco; Visiting Professor, Università della Carolina del Nord di Chapel Hill. Contatto: john.h.komlos@gmail.com. Autore di numerosi articoli e ricerche sulle maggiori riviste internazionali di Economia e Storia Economica, opinionista per Forbes e PBS, il suo ultimo libro "Foundation of Real-World Economics" è stato pubblicato da Rutledge. Ha insegnato ad Harvard, Duke e all'Università di Vienna.

<sup>2</sup> Docente a contratto di "Politica Economica", Università "Magna Graecia" di Catanzaro. Contatto: perriphdsalvatore@gmail.com. Ha pubblicato ricerche su riviste nazionali ed estere. Alcuni suoi contributi al dibattito sono stati pubblicati dal blog della London School of Economics, La Voce.info ed Economia&Politica. È membro del Board of Experts della BBC. Tra i suoi temi di ricerca: Il rapporto Finanza-Crescita, le Teorie Macroeconomiche, il Mezzogiorno, l'Euro e le Politiche Europee

## Riduzioni delle tasse e crescita tra mito e realtà

Le proposte di riduzione generalizzate delle tasse caratterizzate dallo slogan “meno tasse per tutti” hanno sempre rappresentato un formidabile catalizzatore di consensi nelle campagne elettorali dei paesi occidentali. La ragione di un tale approccio da parte dell’elettorato è molto semplice, ognuno è convinto di pagare troppe tasse in quanto ogni soggetto, a torto o a ragione, è convinto di utilizzare servizi pubblici in misura inferiore di quanto egli versi in termini relativi. Pertanto la politica ha gioco facile nell’offrire rappresentanza ad istanze che coinvolgono una platea elettorale così vasta, che va dai lavoratori autonomi fino ai pensionati.

Sul piano delle proposte di politica economica sono stati affermati nel tempo diversi meccanismi di trasmissione attraverso i quali la riduzione generalizzata delle tasse avrebbe determinato i suoi effetti benefici in termini di crescita economica. Il primo argomento è quello secondo cui la riduzione delle tasse aumenterebbe provocherebbe un aumento dei consumi, ma questo argomento si scontra inevitabilmente con due limiti teorici insormontabili. Il taglio delle tasse, generalizzato, avrebbe effetti diversi sui diversi segmenti della popolazione, le classi povere guadagnerebbero poco mentre le classi agiate guadagnerebbero di più (Rotschild 1982). I ricchi hanno una propensione a consumare che è mediamente inferiore a quella delle classi povere, di conseguenza, anche un notevole taglio delle tasse potrebbe avere effetti modesti sui consumi. Se l’obiettivo fosse il rilancio dei consumi aggregati, sarebbe più efficiente aumentare gli stanziamenti pubblici verso le classi disagiate appunto perché hanno una propensione maggiore a consumare<sup>3</sup>.

Se la riduzione lineare delle tasse potrebbe non favorire i consumi potrebbe invece stimolare gli investimenti? L’argomento in questo caso riguarda i profitti degli imprenditori, se un imprenditore pagasse meno tasse potrebbe investire sull’innovazione della sua azienda oppure in ultima istanza aumentare i salari dei propri lavoratori. Ma nemmeno questa relazione è scontata, si dà il caso che la componente degli investimenti insensibile rispetto ai tassi di interesse<sup>4</sup> dipenda da motivazioni molto profonde. I così detti “spiriti animali” dell’imprenditore si mettono in moto quando si intravedono nuovi mercati, nuovi prodotti, prospettive di profitto derivanti da scelte strategiche innovative. Se nessuna di queste condizioni si manifesta, può una semplice riduzione delle tasse giustificare questo cambio di prospettiva? Probabilmente no, se il contesto rimane immutato. La somma derivante dalla riduzione delle tasse potrebbe essere accantonata, investita altrove in titoli, o spostata all’estero sotto forma di investimento finanziario.

Di fatto, dal punto di vista della teoria economica, non esiste un automatismo fra la riduzione delle tasse “per tutti” e la crescita economica, inoltre è certo che la riduzione delle tasse peggiora lo stato del bilancio pubblico, almeno a breve termine, e questo non sembra affatto una buona ragione per applicarla. Ed è proprio per questo motivo che assume grande rilevanza in questo dibattito la Curva di Laffer. Secondo la teoria di Arthur Laffer (1981), il gettito fiscale avrebbe un andamento prima crescente e poi decrescente, pertanto basterebbe calibrare l’aliquota al livello che massimizza le entrate complessive. Se il livello della tassazione fosse superiore al livello ottimale si potrebbe quindi

---

<sup>3</sup> Tecnicamente si parla di Propensione media al consumo decrescente rispetto al reddito. Inoltre, il moltiplicatore della spesa pubblica è superiore a quello delle imposte, pertanto, una riduzione delle tasse avrebbe un impatto minore sul reddito rispetto a quello che si otterrebbe con un aumento dello stesso ammontare di spesa pubblica, per una descrizione si veda Jossa, B. (2000), “Macroeconomia”, Cedam, quarta edizione, pag. 85 e seguenti.

<sup>4</sup> I così detti “investimenti autonomi”.

ottenere il risultato miracoloso di ridurre la tassazione aumentando il gettito, in questo caso la critica principale al taglio delle tasse sarebbe superata definitivamente, in quanto provvedimenti come la “flat tax” finirebbero per autofinanziarsi, ma è andata veramente così?

## **Il Reaganismo ed i suoi effetti a lungo termine**

Il periodo delle presidenze di Ronald Reagan viene ricordato spesso nel dibattito odierno come esempio fulgido di efficacia nelle scelte di politica economica. Crescita e riduzione della disoccupazione, tutto determinato dalle politiche di riduzione delle tasse. Ma è veramente questa l'eredità storica del Reaganismo? Analizzando i dati la risposta è decisamente no. L'impatto socio-economico della Reaganomics può essere considerato deleterio a lungo termine per la società statunitense (Komlos 2019). Vi è evidenza empirica del fatto che le riduzioni delle tasse del 1981 e del 1986 non hanno avuto un effetto positivo durevole sulla crescita economica. Il PIL è tornato al suo potenziale ma non ha accelerato oltre i tassi raggiunti nei decenni precedenti o successivi. Le ipotesi teoriche che dovevano sostenere dal lato dell'offerta non si sono concretizzate. Le persone non hanno aumentato l'offerta di lavoro, non sono aumentati i saggi di risparmio e nemmeno quelli degli investimenti. I benefici sono andati quasi esclusivamente a coloro che avevano un reddito alto<sup>5</sup> ed altissimo, e non sono “ridiscesi” verso le classi meno abbienti, come le ipotesi di Laffer postulavano.

La presidenza di Reagan è stata uno spartiacque nello sviluppo economico degli Stati Uniti, ma in senso negativo, in quanto ha invertito molti dei successi del New Deal e ha inaugurato un'era in cui i salari dei lavoratori con un basso livello di istruzione hanno iniziato un lungo periodo di declino. La sua vera eredità è la nascita anche negli Stati Uniti di un'economia duale che ha gradualmente accompagnato la classe media fuori dall'agenda politica, grazie ad un quadro normativo più favorevole alle imprese per Wall Street, le cui conseguenze deleterie si sono viste nelle crisi finanziarie recenti.

L'ultima e forse più istruttiva eredità del Reaganismo, è il poderoso aumento del debito pubblico che è passato dal 30% al 50% del PIL, aumento che ha posto le basi per gli aumenti successivi che lo hanno portato oltre il 100% nel 2012<sup>6</sup>.

E oggi? Donald Trump ha varato ulteriori provvedimenti fiscali a favore delle classi agiate sempre sulla base degli stessi presupposti, favorire gli investimenti, in realtà del taglio delle tasse solo il 20% sarebbe andato in investimenti, il resto incamerato dai beneficiari (Kopp et al. 2019). Inoltre esistono autorevoli opinioni secondo le quali gli interventi di Trump avrebbero frenato la crescita anziché favorirla (Pressman 2019).

## **I potenziali effetti della Flat Tax in Italia**

---

<sup>5</sup> La riduzione delle tasse tra il 1980 ed il 1985 è stata del 29,6% per lo scaglione dei redditi più bassi, consentendo un risparmio di 187 dollari, lo scaglione più alto ha avuto una riduzione delle tasse del 16,2% ma ha consentito un risparmio di quasi 176.000 dollari. Elaborazioni di Komlos, J. (2019), pag. 4, su dati IRS.

<sup>6</sup> Dinamica analoga a quella italiana del periodo grazie agli alti tassi di interesse che dovevano “coprire” gli investitori dall'inflazione.

Si è detto, al netto delle ricostruzioni fantasiose ed artefatte, che l'eredità del Reaganismo è molto controversa. La riduzione delle tasse per i ceti alti ha lasciato in eredità un debito pubblico raddoppiato, la crescita delle disuguaglianze ed una profonda divaricazione sociale che ha cambiato, forse in maniera permanente, l'intera società americana (Komlos e Perri, 2019). Ma gli Stati Uniti possono essere considerati un caso anomalo? Può la Curva di Laffer funzionare altrove? Giampaolo Galli e Luca Gerotto<sup>7</sup> (2019), analizzando gli studi scientifici disponibili dimostrano che non esistono evidenze empiriche attendibili che confermino la teoria di Laffer.

Di fatto, una eventuale Flat Tax, andrebbe finanziata dalla fiscalità generale perché non sarebbe in grado di "autofinanziarsi". Quindi il taglio delle tasse può essere anche possibile, se si è consapevoli che gli effetti certi in prima battuta sono una riduzione delle entrate fiscali che può portare solo a tagli di spesa o ad aumenti del debito pubblico.

E quindi quali potrebbero essere i potenziali effetti di un taglio delle aliquote fiscali per i ricchi o di una Flat Tax in Italia? Si è detto che la riduzione "per tutti" ha un effetto positivo inferiore sui consumi rispetto ad una politica redistributiva, una riduzione delle tasse mirata sui ceti medio bassi costerebbe di meno ed avrebbe un effetto sicuramente maggiore sui consumi. Sappiamo che i consumi interni in Italia sono proprio il segmento che ha subito maggiormente gli effetti della crisi economica e stanno trascinando al ribasso il tasso di crescita del PIL. E sugli investimenti? Si è già detto che gli investimenti autonomi dipendono dalle prospettive di profitto. Una riduzione delle tasse che avvantaggiasse l'imprenditore, in questo momento storico in Italia, genererebbe assunzioni o nuovi investimenti? Per quanto riguarda il mercato del lavoro stiamo affrontando una fase in cui le imprese utilizzano maggiormente il Part-Time involontario e le altre forme di flessibilità previste dalla legge. In una fase di stagnazione, con una domanda interna asfittica, appare improbabile che un risparmio sulle tasse si concretizzi in espansione produttiva e quindi in assunzioni. Molto più probabile che l'imprenditore usi questo bonus alla maniera dei "soldi intelligenti", investendo in attività finanziarie a scopo precauzionale.

In buona sostanza, oltre la retorica, quello che potrebbe accadere con una Flat Tax all'italiana, sarebbe un peggioramento epocale dello stato dei conti pubblici nell'immediato, con ritorni improbabili nel lungo. Considerando anche la situazione del debito pubblico, e la rischiosità del sistema Italia nel suo complesso (incluso il settore bancario) è veramente arduo sostenere che un taglio delle tasse in deficit possa essere definito un atto di coraggio, quando appare invece essere un atto di incoscienza<sup>8</sup>.

---

<sup>7</sup> In questo studio si conferma che le aliquote fiscali sono sempre inferiori al "picco" della curva di Laffer e pertanto nessun aumento di gettito è possibile riducendo l'aliquota stessa.

<sup>8</sup> Galbraith, J. K. (1982) usò l'espressione "Più speranza che solida evidenza".

## Riferimenti bibliografici

Galbraith, J. K. (1982) "Recession Economics." *The New York Review of Books*, 4 Febbraio.

Galli, G., Gerotto, L. (2019) "La curva di Laffer e la flat tax", 12 Agosto. *Osservatorio CPI*, <https://osservatoriocpi.unicatt.it/cpi-archivio-studi-e-analisi-la-curva-di-laffer-e-la-flat-tax>

Komlos, J. (2019) "Reaganomics: A Watershed Moment on the Road to Trumpism." *The Economists' Voice*.

Komlos, J. (2018) "The economic roots of the rise of Trumpism." papers.ssrn.com

Komlos, J., Perri, S. (2019) "Le vere cause della vittoria di Donald Trump", 2019 anno 11, n. 17 sem. 1, *Economia&Politica*, <https://www.economiaepolitica.it/2019-anno-11-n-17-sem-1/perche-ha-vinto-trump/>

Laffer, A. (1981) "Government Exactions and Revenue Deficiencies." *Cato Journal*, 1 (1): 1–21.

Kopp, E. et al. (2019) "US Investment Since the Tax Cuts and Jobs Act of 2017". No. 19/120. *International Monetary Fund*

Perri, S. (2019) "Italy on the way of Trumpism" Forthcoming: *International Journal of Political Economy*, DOI: 10.1080/08911916.2019.1655951

Pressman, S. (2019), "#GOPGROWTHSCAM" 8 Aprile 2019, *Washington Spectator*, <https://washingtonspectator.org/gopgrowthscam/>

Rothschild, E. (1982) "The Philosophy of Reaganism." *The New York Review of Books*, 15 Aprile.