

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

औद्योगिक उत्पादन और व्यापार कमजोर होने के साथ, पहली तिमाही के मजबूत प्रदर्शन के बाद वैश्विक सुधार धीमा हो रहा है। इस दबावग्रस्त वैश्विक माहौल में, भारतीय अर्थव्यवस्था 2023-24 की दूसरी तिमाही में रफ्तार पकड़ रही है। निजी खपत और निश्चित निवेश जैसे घरेलू वाहक निर्यात में संकुचन से आने वाले दबाव को कम कर रहे हैं। जून की रीडिंग की मुद्रास्फीति में वृद्धि का असर जुलाई में हुआ, जिसमें टमाटर की कीमतों के अभूतपूर्व आघात अन्य सब्जियों की कीमतों में फैल गए। जबकि कोर मुद्रास्फीति में कमी देखी गई, हेडलाइन मुद्रास्फीति दूसरी तिमाही में 6 प्रतिशत से ऊपर रहने की उम्मीद है।

भूमिका

कुछ बैंकों की विफलता और अमेरिका में कर्ज सीमा में गिरावट के कारण उथल-पुथल के बाद वैश्विक वित्तीय बाजारों में भी उथल-पुथल मच गई, अगस्त की शुरुआत में अमेरिकी सॉवरेन क्रेडिट रेटिंग में गिरावट के कारण और अधिक असर पड़ा। निवेशकों की भावनाओं पर जोखिम के प्रति उदासीनता का भाव मंडरा रहा है। इस अप्रत्याशित घटनाक्रम ने हाल के आंकड़ों को बदल डाला, जो यह सुझाव देते हैं कि वैश्विक अर्थव्यवस्था अचानक मंदी से बच सकती है, जिसमें जुलाई के अंत में जारी अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) के वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण (डब्ल्यूईओ) के अपडेट में 2023 के लिए वैश्विक वृद्धि में घनात्मक संशोधन शामिल है। जोखिम वाली आस्तियों से भरी हुई पूंजी की गूंज में अमेरिकी खजाने और अमेरिकी डॉलर सुरक्षित आश्रय के रूप में उभरे। भारत सहित पूरे एशिया-प्रशांत क्षेत्र में शेयर खतरे में आ गए और अस्थिरता सूचकांक (वीआईएक्स) जैसे चिंता के मापकों में तेजी आई। एक नज़र में, "हम धीमी गति से चलने वाली राजकोषीय ट्रेन के मलबे का अनुभव कर रहे हैं, न कि धीमी गति

* यह आलेख जी. वी. नथनएल, शाहबाज़ खान, योगेश एच. सी., कुणाल प्रियदर्शी, रोहन बंसल, रमेश कुमार गुप्ता, सिलू मुदुली, हिमानी शेखर, पंकज कुमार, हरेंद्र बेहरा, गौतम, अनूप के सुरेश, आकाश कोवुरी, जोबिन सेबेस्टियन, शैलजा भाटिया, शिवम, प्रशांत कुमार, प्रियंका सचदेवा, साक्षी अवस्थी, अभिनंदन बोराड, खुशी सिन्हा, अवनीश कुमार, कार्तिकेय भार्गव, राजेंद्र नाना चव्हाण, सविता पारीक, आरती सिन्हा, आशीष थॉमस जॉर्ज, जॉइस जॉन, विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देब प्रसाद रथ और माइकल देवव्रत पात्र द्वारा तैयार किया है। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

से आने वाली मंदी का, और यह वैश्विक पूंजी को खत्म कर रहा है और डॉलर को खतरे में डाल रहा है।¹ इसके विपरीत दृष्टिकोण यह है कि अमेरिका को डाउनग्रेड करने का निर्णय "विचित्र और अनुपयुक्त"² है, और "अमेरिका की आर्थिक ताकत के हिसाब से हैरान करने वाला है।"³ मुद्रास्फीति के चार दशक के उच्च स्तर पर पहुंचने की प्रतिक्रिया में बैंक ऑफ जापान की प्रतिफल वक्र नियंत्रण नीति में ढील से बॉण्ड प्रतिफल भी बढ़ गया। निवेशकों ने उच्च प्रतिफल के लिए अपनी सहनशीलता का परीक्षण किया और बाजार जापानी निवेशकों के संभावित प्रतिलाभ के लिए तैयार हो गए, जिनके पास अमेरिकी खजाने में 1 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक है और जो हेजिंग लागत से बचना चाहते हैं।

कुल मिलाकर, अर्थ यह है कि पहली तिमाही के मजबूत प्रदर्शन के बाद वैश्विक वृद्धि धीमी हो रही है। औद्योगिक उत्पादन और व्यापार दोनों में कमी दिख रही है, जो वैश्विक मांग में मंदी के साथ-साथ घरेलू सेवाओं की तरफ झुकाव को दर्शाती है क्योंकि व्यापार बाधाएं बढ़ती जा रही हैं। भू-राजनीतिक जोखिम और कठिन वित्तीय परिस्थितियां निवेश को रोक रही हैं। सेवाओं की ओर मांग में कमी आनी शुरू हो गई है, जिससे पिछली तिमाहियों में मिला वृद्धि को बढ़ावा कम होने लगा है। प्रमुख विकसित अर्थव्यवस्थाओं (ईई) में विनिर्माण धीमा हो रहा है या सिकुड़ रहा है और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में भी नीचे आ रहा है। तदनुसार, आईएमएफ ने अपने जुलाई 2023 डब्ल्यूईओ अपडेट में संकेत दिया है कि "दूसरी तिमाही के लिए उच्च आवृत्ति संकेतक गतिविधि में व्यापक मंदी की ओर इशारा करते हैं"। वैश्विक अर्थव्यवस्था के प्रक्षेपवक्र में गियर में इस बदलाव के कारण, देशों और क्षेत्रों के बीच मतभेद और बढ़ रहे हैं क्योंकि अटलांटिक के दोनों किनारों पर वृद्धि आवेग मजबूत हो गए हैं और चीन अपस्फीति में आ गया है। घरेलू निवेश को मजबूत करने से भारत में वृद्धि को बढ़ावा मिलने की उम्मीद है।

1 डेविड मालपास "फिटच टेल्ल्स द फेडरल रिज़र्व टू वेक अप" <https://www.wsj.com/articles/fitch-tells-the-federal-reserve-to-wake-up-bonds-private-sector-rating-116c0231>

2 लॉरेंस समर्स, <https://twitter.com/LHSummers/status/1686491454154125313>.

3 मुद्रास्फीति न्यूनीकरण अधिनियम, आईआरएस के आधुनिकीकरण में प्रगति पर खजाना सचिव जेनेट एल येलेन की टिप्पणी, 2 अगस्त, 2023. <https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy1672>

ईएमई की दुनिया में, हाल के वैश्विक आघातों और प्रभाव-विस्तार ने विभिन्न परिणाम दिए हैं। कुछ घटकों ने मुद्रास्फीति को कम करने के लिए मौद्रिक नीति को बलपूर्वक सख्त कर दिया है; विदेशी मुद्रा भंडार का निर्माण करते समय अन्य कम आक्रामक रहे हैं।⁴ कुछ ने लंबी परिपक्वता के संसाधन जुटाने के लिए घरेलू बाजारों की ओर रुख किया है। उन्होंने विदेशी मुद्रा में उधार लेने की भूल⁵ को तो हटा दिया और इसलिए मुद्रा जोखिम को भी, लेकिन खुद को अवधि के जोखिम के सामने ले आए जो वैश्विक वित्तीय स्थितियों के लिए घरेलू प्रतिफल वक्र की संवेदनशीलता को बढ़ाकर बाजार के व्यवधानों को बढ़ाता है।⁶ विदेशी मुद्रा में उधार लेना जारी रखने वालों में, ट्रिपल सी और उससे नीचे की क्रेडिट रेटिंग वाले देशों द्वारा जारी किए गए बॉण्ड ने 2023 की शुरुआत के बाद से 27 प्रतिशत का औसत कुल प्रतिलाभ दिया है। इस बीच, ऋण संकट में फंसे देश आईएमएफ के साथ वित्तीय सहायता पर बातचीत में प्रगति कर रहे हैं और चूक के कगार से पीछे हट रहे हैं। कमोडिटी बाजारों में उथल-पुथल ने निर्यातकों और आयातकों के भाग्य को भी अलग कर दिया है, और व्यापार की शर्तों में दोनों तरफ से बदलाव हुआ है। हालांकि, एक साथ देखें तो, ईएमई के आर्थिक आघातसहनीयता के बारे में बातें होने लगी हैं। हालांकि वित्तीय बाजार प्रतिलाभ हासिल करने की कोशिश करते हुए या जोखिम से बचने के दौरान एई-ईएमई द्विभाजन पर कार्य जारी रखते हैं, लेकिन एक दृष्टिकोण है कि ईएमई लेबल को सेवानिवृत्त किया जाना चाहिए।⁷

अगस्त की पहली छमाही में जारी जुलाई 2023 के मुद्रास्फीति के आंकड़ों से संकेत मिलता है कि मुद्रास्फीति का जिन्न अभी भी बोतल से बाहर है – मई और जून में कमी आने की जो संभावनाएं बनी थी मुद्रास्फीति ने उसे गलत साबित कर दिया। इस उलटफेर ने केंद्रीय बैंकों के सख्त रुख का समर्थन

किया है और उनके अवस्फीतिकारी संकल्प को मजबूत किया है। लंबे समय तक बने रहने के बाद कोर मुद्रास्फीति में कमी आ रही है। आपूर्ति श्रृंखला के दबाव में कमी और मजदूरी में अनुमानित वृद्धि की तुलना में धीमी वृद्धि मुख्य मुद्रास्फीति को और कम करने की स्थिति पैदा कर रही है, हालांकि यहां भी, देश वक्र के विभिन्न बिंदुओं पर हैं। भू-राजनीतिक संघर्ष तेज होने के साथ, हालांकि, कृषि वस्तुओं, धातुओं और ऊर्जा की कीमतों में बढ़ोतरी हुई है, जिससे खाद्य और ऊर्जा असुरक्षा और कोर मुद्रास्फीति तक संभावित प्रभाव-विस्तार की आशंका वापस आ गई है। आईएमएफ का अनुमान है कि वैश्विक हेडलाइन मुद्रास्फीति एक वर्ष पहले की तुलना में 2023 में लगभग 2 प्रतिशत अंक तक पहुंच सकती है, लेकिन यह अंतरराष्ट्रीय कमोडिटी की कीमतों में गिरावट पर आधारित है जो अब खतरे में है। कोर मुद्रास्फीति में 0.5 प्रतिशत अंक की कमी आने की उम्मीद है, लेकिन लगभग आधी अर्थव्यवस्थाओं में 2023 में कोर मुद्रास्फीति में कोई गिरावट नहीं आने की उम्मीद है। कुल मिलाकर, मुद्रास्फीति लक्ष्यों के साथ 96 प्रतिशत अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति 2023 में लक्ष्य से ऊपर रहने का अनुमान है। अंतरराष्ट्रीय मुद्रास्फीति का माहौल फिर से नाजुक हो गया है। सवाल यह है : कि क्या वैश्विक अर्थव्यवस्था की गति कम होने के बावजूद केंद्रीय बैंक मौद्रिक नीति को सख्त करते रहेंगे? अब तक, अधिकांश एई ने अपनी नवीनतम बैठक में अपनी नीतिगत दरों में 25 आधार अंकों की वृद्धि की है, जबकि अधिकांश ईएमई ने अपनी नीतिगत दरों को रोक रखा है।

जुलाई 2023 का पृथ्वी के सबसे गर्म महीने का रिकॉर्ड बन गया, जिसमें वैश्विक औसत तापमान 16.95 डिग्री सेल्सियस था, जो 2019 में स्थापित पिछले रिकॉर्ड की तुलना में तीसरा सबसे अधिक था। उत्तरी अमेरिका, यूरोप और एशिया में घातक गर्मी की लहरों के साथ गंभीर परिणाम सामने आए हैं। वर्ष की दूसरी छमाही में अल नीनो की स्थिति पूरी तरह से उभरने की उम्मीद है; ऐसी घटनाएं आम तौर पर महासागरों से वायुमंडल में ऊर्जा की भरने और समग्र वैश्विक सतह के तापमान में वृद्धि से जुड़ी होती हैं। इसलिए, 2024 की शुरुआत में और भी गर्म महीनों की उम्मीद है। हमारे वैश्विक हिस्से में, बढ़ते वैश्विक तापमान और भारी और असमान मानसून के बीच संबंध मजबूत हो रहा है और अत्यधिक बारिश की घटनाओं में वृद्धि होने की

⁴ चार्ट 60b देखें।

⁵ यह शब्द मूल रूप से ईचेनग्रीन, बी और हौसमैन, आर (1999) द्वारा लाया गया था। विनिमय दर और वित्तीय नाजुकता। एनबीईआर वर्किंग पेपर नंबर 7418।

⁶ रॉबिन विगल्सवर्थ, "द एवल्यूशन ऑफ ऑरिजनल सिन"। <https://www.ft.com/content/ae4db21e-d2a0-458f-a096-96b5d2d19af0>

⁷ संपादकीय बोर्ड, फाइनेंशियल टाइम्स, "उभरते बाजारों के लेबल को सेवानिवृत्त करने का समय", <https://www.ft.com/content/1bb0b83f-6b0c-4c1d-9bd0-72a84392e7de>

संभावना है। यह इस संदर्भ में है कि यह कहा गया है: "भूमंडलीय ऊष्मीकरण का युग समाप्त हो गया है; भूमंडलीय उबाल का युग आ गया है।"⁸ जहाँ गर्म हवाएं चलती हैं, वहाँ खाद्य में मुद्रास्फीति होगी क्योंकि फसल कम होने की संभावना होगी, और फसल की पैदावार, डेयरी उत्पादन और मिट्टी की नमी की मात्रा कम हो जाएगी। जैसा कि हमने वर्ष 2022-23 के लिए मुद्रा और वित्त संबंधी रिपोर्ट में कहा है, जलवायु पलटवार कर रही है।

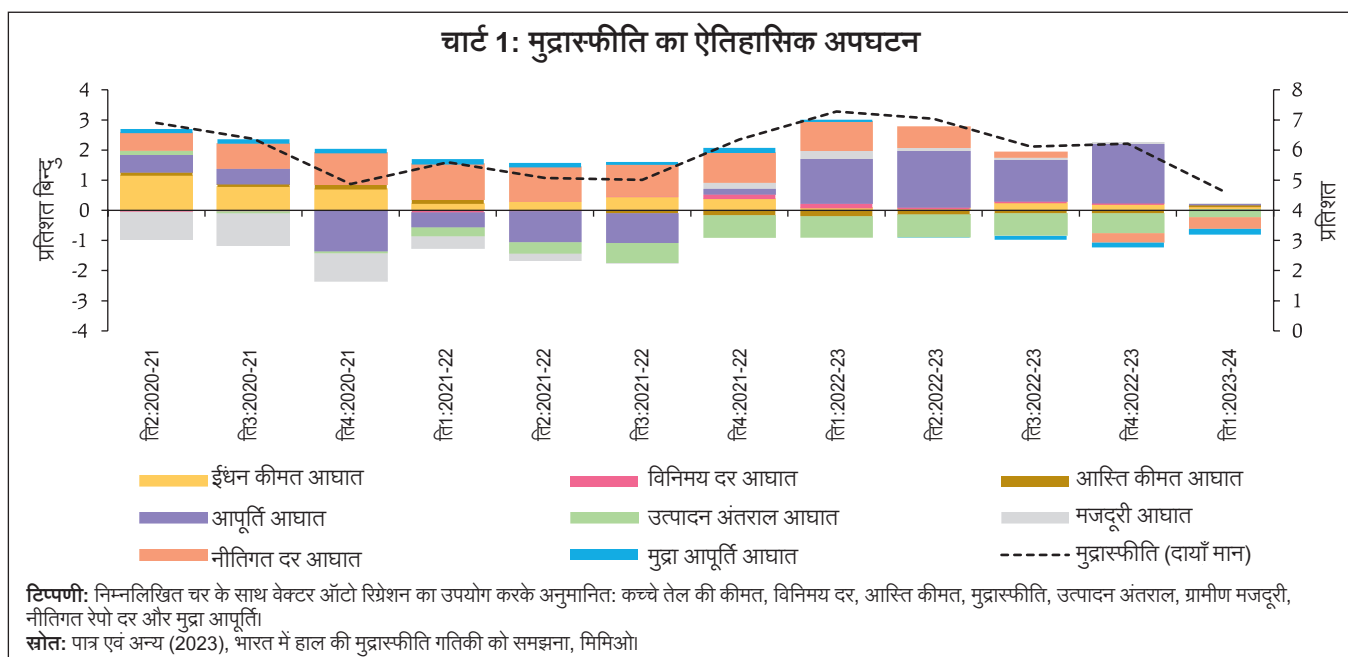
इस दबावग्रस्त वैश्विक माहौल में, भारतीय अर्थव्यवस्था पहली तिमाही जो मंदी को दर्शाती है उसके बाद 2023-24 की दूसरी तिमाही में (तिमाही-दर-तिमाही आधार पर) गति हासिल करने के लिए तैयार दिखाई देती है। बाद के खंडों में चर्चा किए गए जुलाई के लिए उच्च आवृत्ति संकेतक हमारे विचार के लिए आधार प्रदान करते हैं कि गति में इस वृद्धि को प्रतिकूल आधार प्रभावों को संतुलित करना चाहिए। संकेतक ज्यादातर हरे रंग में हैं (सारणी 1), यानी, त्वरण में, जो निजी खपत और निश्चित निवेश जैसे घरेलू वाहकों द्वारा संचालित किया जा रहा है, निर्यात में संकुचन से खिंचाव को दूर कर रहा है। उपभोक्ता मांग की स्थिति को देखते हुए रोजमर्रा की आवश्यक वस्तुओं और किराने के सामान की बिक्री में जुलाई में क्रमिक सुधार दर्ज किया गया, जिसमें ग्रामीण क्षेत्रों में तेजी दर्ज की गई। घर की देखभाल और पैक किए हुए खाने में भी वृद्धि हुई है। शहरी क्षेत्रों में, शीघ्र विक्रय वाली उपभोक्ता वस्तुएँ (एफएमसीजी) की राजस्व वृद्धि को डिजिटल डिमांड और ई-कॉमर्स के जरिए बिक्री से बढ़ावा मिला है।

आपूर्ति प्रतिक्रिया के संदर्भ में, कृषि गतिविधि में तेजी चल रही है क्योंकि मानसून पूरे देश में विशेष रूप से अब तक कमी वाले पूर्व और उत्तर-पूर्व में फैल रहा है। सर्वेक्षण-आधारित संकेतक विनिर्माण के नेतृत्व में उद्योग को पुनर्जीवित करने की ओर इशारा करते हैं। आरबीआई के औद्योगिक परिदृश्य सर्वेक्षण में निवेश धारणा में सुधार हुआ है, जिसमें विभिन्न क्षेत्रों में मांग की स्थिति में सुधार का अनुमान लगाया गया है और अगली तीन तिमाहियों में इसके बने रहने की संभावना है।

प्रतिक्रियावादियों ने विभिन्न क्षेत्रों में इनपुट लागत दबाव में कमी के बारे में आशा व्यक्त की, हालांकि दूसरी तिमाही में मजदूरी बढ़ने की उम्मीद है। बिक्री की कीमत बढ़ने और लाभ मार्जिन बढ़ने की उम्मीद है। एक अंतर्निहित विश्वास है कि रोजगार की स्थिति और समग्र व्यावसायिक स्थिति वर्ष के अंत तक अच्छी रहेगी (अनुबंध 1)।

एक महत्वपूर्ण घटनाक्रम जिसका 2023-24 की पहली तिमाही के राष्ट्रीय खातों पर असर पड़ने की संभावना है, जो अगस्त के अंत में जारी किया जाएगा, वह है उपभोक्ता वस्तुओं के क्षेत्र को छोड़कर, कॉर्पोरेट लाभप्रदता में सुधार, राजस्व के कम होने के बावजूद मजबूत लेकिन तिरछा - यानी कुछ क्षेत्रों में बड़ी कंपनियों की ओर झुका हुआ। मुनाफे में बढ़ोतरी की कुंजी कई क्षेत्रों में इनपुट लागत में गिरावट है। कच्चे तेल की कीमतों में गिरावट के परिणामस्वरूप उच्च विपणन मार्जिन के साथ डाउनस्ट्रीम तेल और गैस कंपनियों ने लाभ में बढ़ोतरी दर्ज की। रसायन और धातु क्षेत्र से जुड़ी कुछ कंपनियों को छोड़कर ज्यादातर अन्य क्षेत्रों की कंपनियों ने लाभ में वृद्धि दर्ज की। इसमें सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी) कंपनियां भी शामिल थीं, हालांकि भावी राजस्व मार्गदर्शन में तेज गिरावट से धारणा प्रभावित हुई। अन्य क्षेत्रों के विपरीत, दोपहिया और चार-पहिया यात्री वाहनों और वाणिज्यिक वाहन उत्पादकों सहित ऑटो कंपनियों ने बिक्री की मात्रा में विस्तार से लाभ में वृद्धि देखी। निर्माण के साथ-साथ निर्माण सामग्री और पूंजीगत सामान क्षेत्र की कंपनियों ने भी तेज व्यावसायिक वृद्धि दर्ज की, जो घरेलू मांग की स्थिति की अंतर्निहित ताकत को दर्शाता है। हालांकि, रसायन क्षेत्र की कंपनियों को विभिन्न खंडों में कमजोर मांग और मूल्य निर्धारण दबाव के कारण तिमाही के दौरान चुनौतियों का सामना करना पड़ा। बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों ने मजबूत मांग की स्थिति और स्थिर आर्स्टि गुणवत्ता के कारण एक और तिमाही में शानदार प्रदर्शन दर्ज किया। बॉण्ड प्रतिफल में कमी के कारण खज़ाना आय में जोरदार वृद्धि हुई, जिससे उन्हें अपनी मुख्य निवल ब्याज आय और अन्य आय बढ़ाने का मौका मिला। मुनाफे में बढ़ोतरी की अगुवाई सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों ने की। बदले में, लाभप्रदता सभी सूचीबद्ध कंपनियों के इक्विटी मूल्यांकन को बढ़ावा दे रही है।

⁸ एंटोनियो गुटेरेस, संयुक्त राष्ट्र महासचिव, जलवायु पर प्रेस कॉन्फ्रेंस में उद्घाटन भाषण <https://www.un.org/sg/en/content/sg/speeches/2023-07-27/secretary-generals-opening-remarks-press-conference-climate>



मुद्रास्फीति 2022-23 की पहली तिमाही में 7.3 प्रतिशत के अपने शिखर से गिरकर 2023-24 की पहली तिमाही में 4.6 प्रतिशत हो गई। मुद्रास्फीति में यह 270 आधार अंक (बीपीएस) की गिरावट मुख्य रूप से आपूर्ति के आघातों में कमी के कारण थी। मौद्रिक नीति की कार्रवाइयों का प्रभाव बढ़ रहा है, जो मुद्रास्फीति की गिरावट का लगभग 130 बीपीएस हिस्सा है। अन्य कारकों के योगदान कम या ज्यादा एक-दूसरे की भरपाई करते हैं (चार्ट 1)।

जून की रीडिंग में दर्शाई गई मुद्रास्फीति में वृद्धि जुलाई में हुई, जिसमें टमाटर की कीमतों का अभूतपूर्व आघात अन्य सब्जियों की कीमतों में फैल गया। इस घटना में, हेडलाइन मुद्रास्फीति जुलाई में 15 महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गई, जो बिजली की कीमतों में 4.3 प्रतिशत की महीने-दर-महीने (एम-दर-मीटर) की वृद्धि से बढ़ गई। विशेष रूप से, हालांकि, जुलाई में कोर मुद्रास्फीति में कमी आई, जो फरवरी 2023 से शुरू मुद्रास्फीति में कमी की ओर झुकाव का विस्तार था। आपूर्ति आघात की घटना खत्म नहीं हुई है - सब्जियों की कीमतों में वृद्धि अगस्त की पहली छमाही में बढ़ गई है। तदनुसार, दूसरी तिमाही में हेडलाइन मुद्रास्फीति औसतन 6 प्रतिशत से ऊपर रहने की अपेक्षा है। सब्जियों की कीमतों में बार-बार होने वाले आघातों के प्रति अर्थव्यवस्था की संवेदनशीलता, विशेष रूप से मानसून से पहले

और उसके दौरान, परिवहन नेटवर्क, वेयरहाउसिंग और भंडारण प्रौद्योगिकियों और मूल्य संवर्धन प्रक्रियाओं को कवर करने वाली नाशयोग्य आपूर्ति शृंखलाओं में बड़े सुधारों की आवश्यकता है, जो इसमें प्रमुख भूमिका निभाते हैं। उपभोक्ताओं के लिए स्थिर कीमतें, सुनिश्चित आपूर्ति और किसानों के लिए लाभकारी आय तब होगी जब इन सुधारों से उत्पादन की गुणवत्ता को संरक्षित करते हुए दक्षता और उत्पादकता लाभ होगा और जलवायु में परिवर्तन से खाद्य मुद्रास्फीति पर असर को रोकने के लिए प्रतिरोधक क्षमता का निर्माण होगा।

अल नीनो की छाया वर्ष की दूसरी छमाही पर और रबी के मौसम में खाद्य मुद्रास्फीति के परिणाम पर मंडरा रही है। एक और जोखिम कच्चे तेल की कीमतों पर दृष्टिकोण है जो 'इंजीनियर्ड' आपूर्ति की कमी से प्रभावित है⁹ वर्ष के बाकी दिनों में कच्चे तेल की कीमतों का दबाव कम होने की संभावना कम हो रही है। यह भारत जैसे निवल ऊर्जा आयातकों के लिए बुरा है। यह खुशी की बात है कि मौद्रिक नीति और आपूर्ति बढ़ाने के उपायों में मांग नियंत्रण इन कीमत दबावों को काफी हद तक कम कर रहा है। इन नीतिगत प्रतिक्रियाओं के अभाव में, मुद्रास्फीति दृष्टिकोण कहीं

⁹ कृपया प्रमुख आपूर्तिकर्ताओं द्वारा उत्पादन में कटौती से संबंधित फुटनोट संख्या 12 देखें।

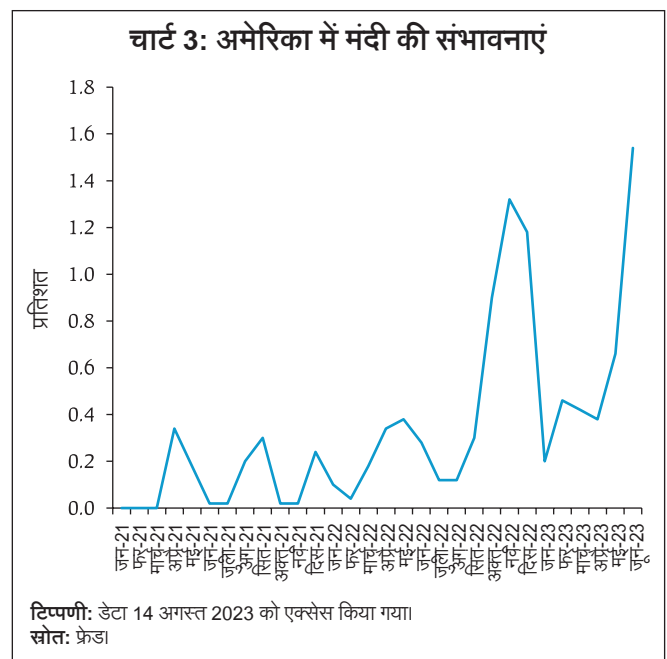
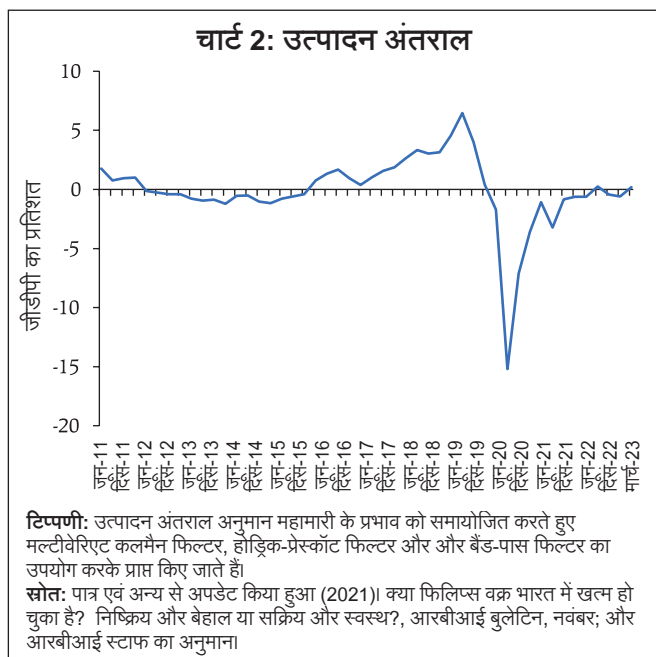
अधिक प्रतिकूल होता। मुद्रास्फीति-विरोधी बने रहने की प्रतिबद्धता से समष्टि आर्थिक स्थिरता के लिए खतरे कम होंगे और अपेक्षाएं बनी रहेंगी। वास्तव में, परिवारों को उम्मीद है कि आने वाले वर्ष में मुद्रास्फीति में गिरावट आएगी। यह मूल्य स्थिति के संबंध में उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण के नवीनतम दौर में भी परिलक्षित होता है।

संतुलन की बात करें तो व्यापार चक्र में भारतीय अर्थव्यवस्था की स्थिति के संदर्भ में हमारा आकलन यह है कि महामारी के कारण आई सुस्ती को दूर कर दिया गया है। उत्पादन अंतराल, जो 2019-20 की चौथी तिमाही से ज्यादातर नकारात्मक था, जनवरी-मार्च 2023 के दौरान सकारात्मक हो गया है (चार्ट 2)। निवेशक ऐसे समय में भारत की वृद्धि संभावनाओं को लेकर चिंतित हैं जब शेष दुनिया में कमी आ रही है। वे औद्योगिक, वित्तीय और उपभोक्ता विवेकाधीन शेरों को भारत के चल रहे संरचनात्मक परिवर्तन के प्रमुख लाभार्थियों के रूप में देखते हैं¹⁰। क्रेडिट रेटर्स भारत को देख रहे हैं क्योंकि यह अपनी जी 20 अध्यक्षता के तहत अपने लिए और दुनिया के लिए महत्वाकांक्षी लक्ष्य निर्धारित करता है।¹¹ आने वाले दशक में चुनौती निरंतर

उच्च, स्थिर और समावेशी वृद्धि हासिल करने की होगी, जो जी-20 विज़न का मूल है। दक्षिण विश्व भारत को देख रहा होगा कि भारत उच्च वृद्धि प्राप्त करने और कार्बन तीव्रता को कम करने के लक्ष्यों को संतुलित करता है क्योंकि यह अपने जनसांख्यिकीय लाभांश और डिजिटल क्रांति की शक्ति का उपयोग करते हुए एक वैश्विक विनिर्माण केंद्र बनने की आकांक्षा रखता है। भारतीय रिजर्व बैंक के गवर्नर श्री शक्तिकान्त दास के शब्दों में, "भारत भू-राजनीतिक पुनर्गठन और तकनीकी नवाचारों के मद्देनजर वैश्विक अर्थव्यवस्था में चल रहे परिवर्तनकारी बदलावों से लाभ उठाने के लिए विशिष्ट रूप से तैयार है। विशाल घरेलू मांग, अप्रयुक्त संसाधनों और जनसांख्यिकीय लाभों के साथ आगे बढ़ती हुई एक बड़ी अर्थव्यवस्था, भारत दुनिया के लिए नया विकास इंजन बन सकता है" (गवर्नर का वक्तव्य, 10 अगस्त 2023)।

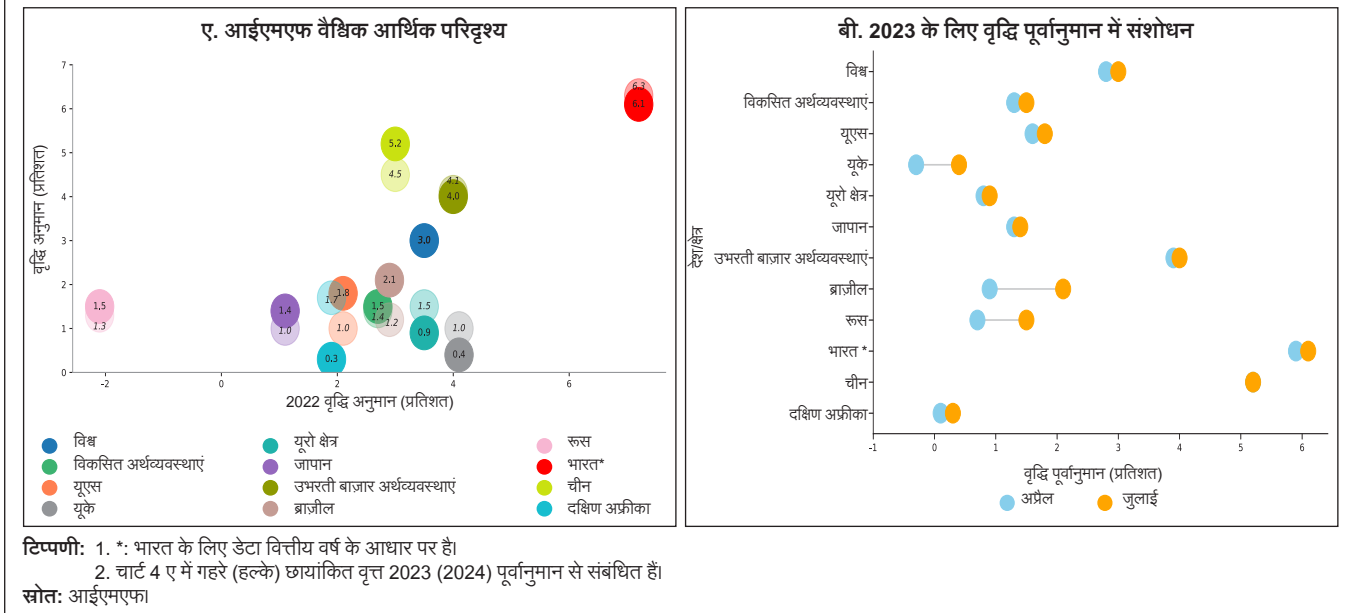
वैश्विक व्यवस्था

2023 की दूसरी तिमाही में विनिर्माण और व्यापार में कमजोर गतिविधि के कारण वैश्विक वृद्धि में रुकावट आ गई। हालांकि सेवा क्षेत्र का प्रदर्शन आघातसहनीय बना रहा। मौद्रिक नीति में सख्ती का संचयी प्रभाव विकसित अर्थव्यवस्थाओं (ईई) में ऋण और श्रम बाजार की स्थितियों में दिखाई देने लगा है। अमेरिका के लिए मंदी की संभावनाएं 2021 के बाद से जून 2023 में अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गईं (चार्ट 3)।



¹⁰ मॉर्गन स्टैनलेय निवेशक प्रस्तुति: बाजार आबंटन - प्रमुख परिवर्तन।
¹¹ 'मॉर्गन स्टैनलेय ने भारत को आगे किया, चीन को पीछे किया', इकॉनॉमिक टाइम्स, 4 अगस्त, 2023

चार्ट 4: वैश्विक वृद्धि अनुमान



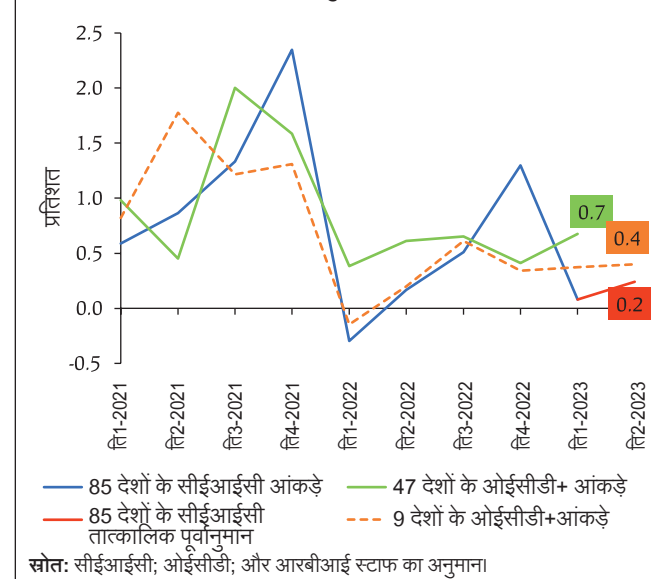
वैश्विक आर्थिक आउटलुक (डब्ल्यूईओ) के जुलाई 2023 के अपडेट में, अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने 2023 के लिए अपने वैश्विक वृद्धि पूर्वानुमान को 2.8 प्रतिशत के अप्रैल के अनुमान से थोड़ा ऊपर 3.0 प्रतिशत तक संशोधित किया (चार्ट 4 ए)। अधिकांश संशोधन एई समूह (0.2 प्रतिशत अंक) में था, जो अपेक्षित 2023 की पहली छमाही के प्रदर्शन से बेहतर था (चार्ट 4 बी)। हालांकि, 2023 के लिए वैश्विक वृद्धि दर 2022 के स्तर (3.5 प्रतिशत) के साथ-साथ ऐतिहासिक (2000-19) औसत 3.8 प्रतिशत से नीचे रहने की उम्मीद है।

भौगोलिक क्षेत्रों में आने वाले आंकड़े मिश्रित तस्वीर पेश करते हैं। अमेरिका, ब्रिटेन और यूरो क्षेत्र में जीडीपी वृद्धि 2023 की दूसरी तिमाही में तेज हो गई, हालांकि बाद के मामले में, जर्मनी की अर्थव्यवस्था स्थिर हो गई और इटली ने अप्रत्याशित रूप से संकुचन का अनुभव किया। चीन में, जीडीपी वृद्धि में दूसरी तिमाही में तेजी से गिरावट आई क्योंकि 2022 के अंत में वापसी के बाद दबी हुई मांग में कमी आई। वैश्विक जीडीपी वृद्धि के लिए हमारा मॉडल-आधारित तात्कालिक पूर्वानुमान 2023 की दूसरी तिमाही में सकारात्मक गति की ओर इशारा करता है (चार्ट 5)।

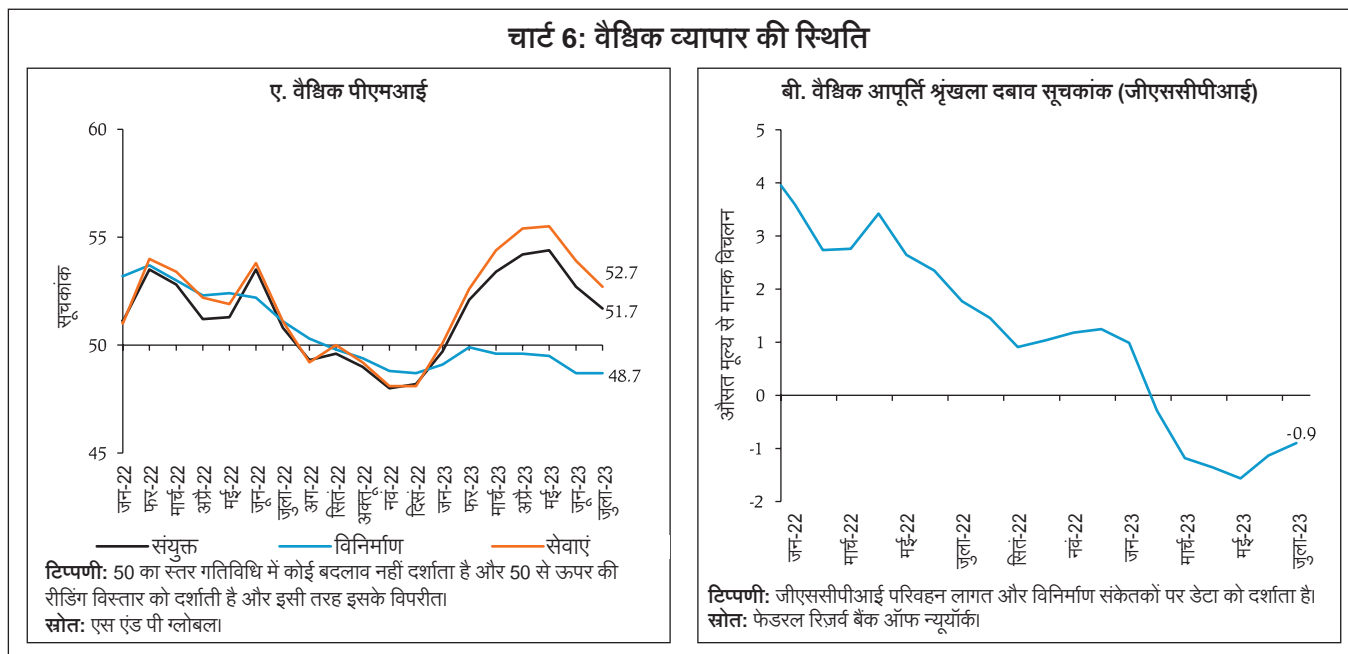
वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) - वैश्विक आर्थिक गतिविधि के एक उच्च आवृत्ति संकेतक में जनवरी 2023 के बाद रीडिंग में सबसे ज्यादा गिरावट आई (चार्ट 6 ए)।

वैश्विक सेवा पीएमआई में लगातार दूसरे महीने क्रमिक रूप से कमी रही, हालांकि यह विस्तारक दायरे में रहा। हालांकि, बैंकों और स्थावर संपदा को छोड़कर वित्तीय सेवाओं ने इस प्रवृत्ति को उलट दिया और मजबूत गतिविधि दर्ज की। दूसरी ओर, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई की मंदी जुलाई में बनी रही क्योंकि उत्पादन और नए ऑर्डर में तेजी से कमी आई, विशेष रूप से बुनियादी सामग्री और निर्माण क्षेत्र में। जून और जुलाई में क्रमिक

चार्ट 5: वैश्विक जीडीपी वृद्धि का तात्कालिक पूर्वानुमान (समायोजित श्रृंखला, ति-द-ति)



चार्ट 6: वैश्विक व्यापार की स्थिति



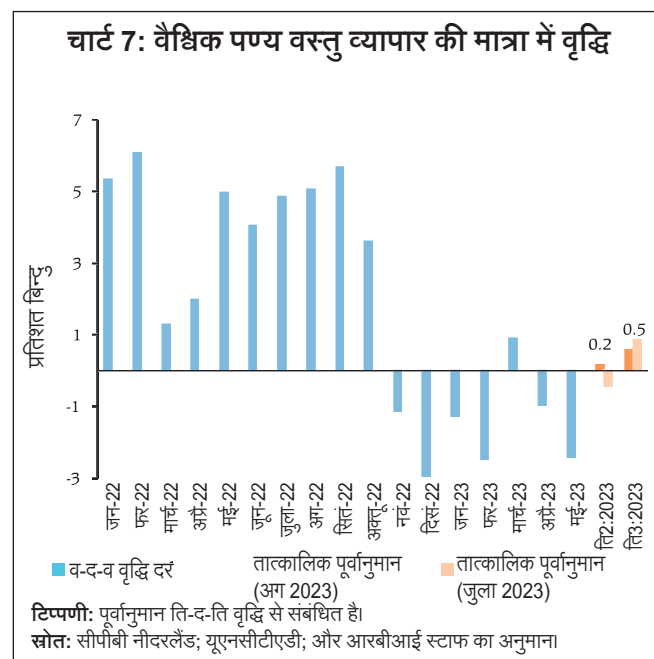
वृद्धि के बावजूद वैश्विक आपूर्ति श्रृंखला दबाव ऐतिहासिक औसत से नीचे रहा (चार्ट 6 बी)।

8 अगस्त 2023 को अपनी नवीनतम रिलीज़ में, व्यापार और वृद्धि पर संयुक्त राष्ट्र सम्मेलन (अंकटाड) ने पण्य वस्तु व्यापार की मात्रा में अपने तात्कालिक पूर्वानुमान को कमी की ओर संशोधित किया; विश्व व्यापार वृद्धि 2023 की तीसरी तिमाही के लिए 0.47 प्रतिशत है, जो 2023 की दूसरी तिमाही में 0.19 प्रतिशत थी (चार्ट 7)। सेवा व्यापार में वृद्धि अब 2023 की दूसरी तिमाही के लिए 1.78 प्रतिशत और 2023 की तीसरी तिमाही के लिए 0.65 प्रतिशत है।

वैश्विक कमोडिटी की कीमतें जुलाई में बढ़ गईं (चार्ट 8ए)। अमेरिकी कच्चे तेल के स्टॉक में तेज गिरावट और ओपेक + से गहरी आपूर्ति कटौती¹² के कारण ब्रेंट कच्चे तेल की कीमतें जुलाई में तेजी से बढ़कर 80.1 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल हो गईं; जो जून में 74.9 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से प्रेरित थीं (चार्ट 8 बी)। जुलाई में स्वर्ण की कीमतों में मामूली वृद्धि हुई क्योंकि अमेरिकी

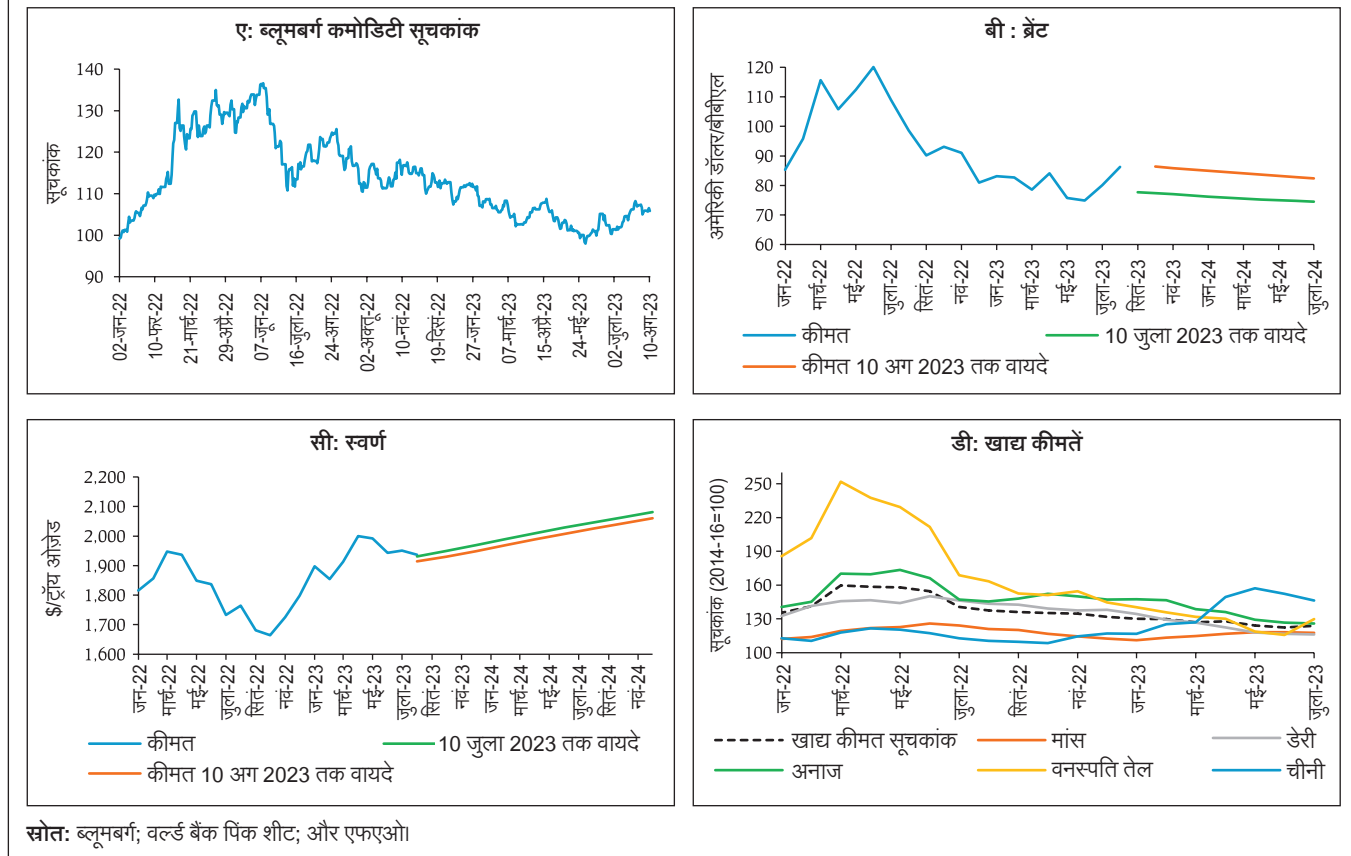
नौकरियों ने अमेरिकी डॉलर और खजाना प्रतिफल को कम कर दिया; हालांकि, अगस्त की शुरुआत में अमेरिकी डॉलर के मजबूत होने से स्वर्ण की कीमतें कम हो गईं (चार्ट 8 सी)। रूस के काला सागर अनाज समझौते से बाहर निकलने के बाद खाद्यान्न की कीमतों में वृद्धि हुई, लेकिन जुलाई के अंत से कम होने लगी। खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) खाद्य मूल्य सूचकांक में वनस्पति

चार्ट 7: वैश्विक पण्य वस्तु व्यापार की मात्रा में वृद्धि



¹² सितंबर तक एक मिलियन बैरल प्रति दिन (बीपीडी) की आपूर्ति कटौती को बढ़ाने के सऊदी अरब के फैसले और सितंबर में 300,000 बीपीडी तक निर्यात पर अंकुश लगाने के लिए 3 अगस्त को रूस की घोषणा ने अगस्त की शुरुआत में कीमतों को और भी अधिक बढ़ा दिया।

चार्ट 8: कमोडिटी और खाद्य कीमतें



तेलों की कीमतों में तेज वृद्धि के कारण जुलाई में 1.3 प्रतिशत (म-द-म) की वृद्धि हुई, जो आंशिक रूप से चीनी, अनाज, डेयरी और मांस की कीमतों में गिरावट से संतुलित हो गई (चार्ट 8 डी)।

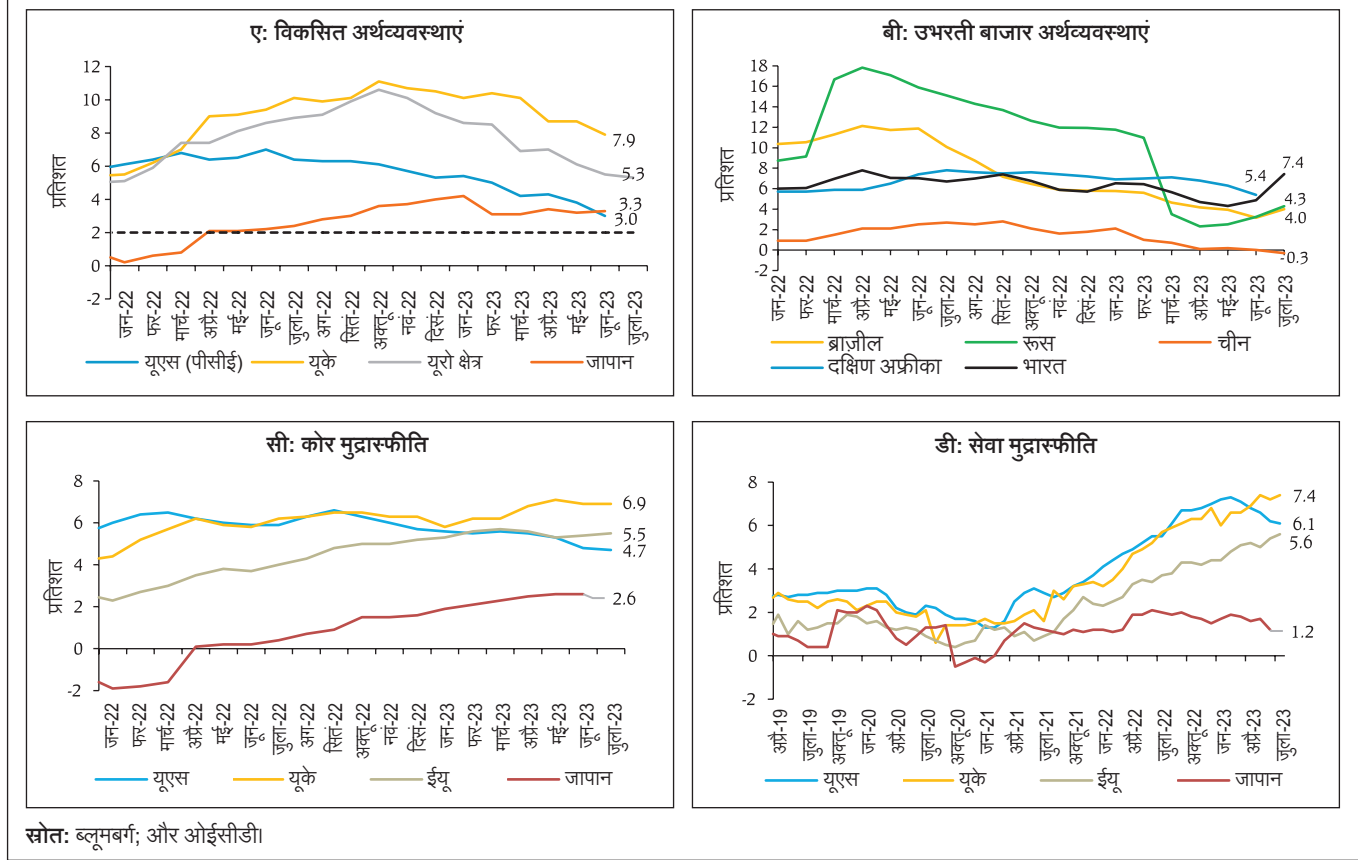
अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में हेडलाइन मुद्रास्फीति कम हो गई। फ्लैश अनुमानों के अनुसार, यूरो क्षेत्र में मुद्रास्फीति जुलाई 2023 में 5.3 प्रतिशत तक कम हो गई, जो जनवरी 2022 के बाद से इसका सबसे निचला स्तर है (चार्ट 9 ए)। अमेरिका में उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति जुलाई में बढ़कर 3.2 प्रतिशत हो गई जो पिछले महीने 3.0 प्रतिशत थी। व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीडी) सूचकांक पर आधारित मुद्रास्फीति भी जून 2023 में 3.0 प्रतिशत रही, जो अप्रैल 2021 के बाद से सबसे कम रीडिंग है। ब्रिटेन में उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति जून में घटकर 7.9 प्रतिशत पर आ गई जबकि जापान की उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति जून में मामूली रूप से बढ़कर 3.3 प्रतिशत (मई में 3.2 प्रतिशत) रही। ईएमई में, ब्राजील और रूस में मुद्रास्फीति जुलाई में तेजी से बढ़ी, जबकि

चीन ने 0.3 प्रतिशत की अपस्फीति दर्ज की। दक्षिण अफ्रीका में मुद्रास्फीति जून में कम हो गई (चार्ट 9 बी)। कोर और सेवा मुद्रास्फीति में नरमी के प्रारंभिक संकेत दिखाई दे रहे हैं, लेकिन अधिकांश क्षेत्रों में हेडलाइन से ऊपर बने हुए हैं (चार्ट 9सी और 9डी)।

वैश्विक इक्विटी सूचकांकों में जुलाई में आई और ईएमई में बढ़त के साथ तेजी आई क्योंकि निवेशकों को अपेक्षाओं से कम मुद्रास्फीति प्रिंट के कारण सॉफ्ट लैंडिंग की संभावनाओं से लाभ मिला (चार्ट 10 ए)। अमेरिकी फेडरल रिजर्व द्वारा नीतिगत दर में बढ़ोतरी और सख्त नीतिगत रुख के बाद बॉण्ड प्रतिफल में वृद्धि हुई। अमेरिका में प्रतिफल वक्र व्युत्क्रम करीब एक वर्ष से जारी है (चार्ट 10 बी)।

अगस्त की शुरुआत में, वैश्विक शेयरों में गिरावट आई, जबकि अमेरिकी खजाने द्वारा बड़े ऋण जारी करने की घोषणा के बाद खजाना प्रतिफल में वृद्धि हुई। फिच रेटिंग्स द्वारा अमेरिका के दीर्घकालिक विदेशी मुद्रा जारीकर्ता चूक रेटिंग को कम करने के

चार्ट 9: मुद्रास्फीति



साथ यह बढ़ गया था। 4 अगस्त को जारी गैर-कृषि पेट्रोल डेटा के बाद प्रतिफल में कमी आई, जिसमें श्रम बाजार में गिरावट के संकेत मिले हैं। इसके अलावा, रेटिंग एजेंसी मूडीज ने 7 अगस्त को अमेरिका में 10 छोटे और मझौले आकार के बैंकों की क्रेडिट रेटिंग को कम कर दिया, जिससे बैंकिंग शेयरों और व्यापक शेयर बाजार सूचकांकों में गिरावट आई।

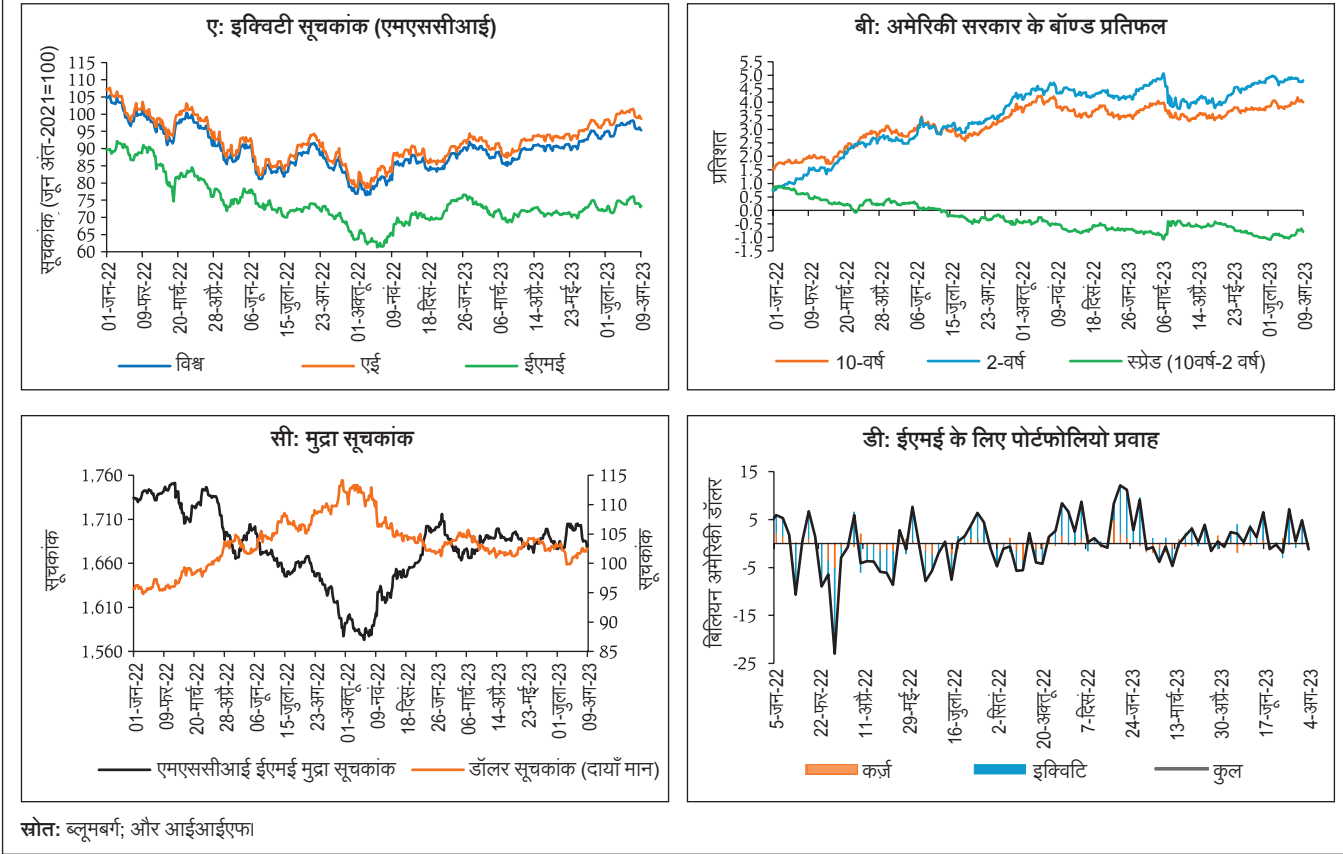
मुद्रा बाजार में अमेरिकी डॉलर में जुलाई में करीब 1.6 प्रतिशत की गिरावट आई और मौद्रिक नीति सख्ती के जल्द खत्म होने की अपेक्षाओं के साथ यह जुलाई के मध्य में 15 महीने के निचले स्तर पर पहुंच गया। हालांकि, जुलाई के अंत में अमेरिकी डॉलर ने उम्मीद से बेहतर अमेरिकी आर्थिक आंकड़ों के बाद अपने नुकसान की कुछ भरपाई की, जो नीतिगत दर वृद्धि चक्र समाप्त होने के बारे में निवेशकों की उम्मीदों को खारिज कर देता है। अगस्त की शुरुआत में, अमेरिकी बैंकिंग क्षेत्र के बारे में ताजा चिंताओं और चीन में आर्थिक अनिश्चितताओं के कारण अमेरिकी डॉलर में मजबूती आई, जिसने मुद्रा के लिए सुरक्षित निवेश की

मांग को बढ़ाया। सहवर्ती रूप से, ईएमई के लिए मॉर्गन स्टैनलेय कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) मुद्रा सूचकांक में जुलाई में मामूली वृद्धि हुई और ईएमई में पूंजी प्रवाह सकारात्मक रहा (चार्ट 10 सी और 10 डी)। पूंजी निकासी के कारण ईएमई के लिए एमएससीआई मुद्रा सूचकांक में अगस्त की शुरुआत में गिरावट आई।

वित्तीय स्थितियां दबाव में आ गई हैं, विशेष रूप से यूरो क्षेत्र में, जो ऋण में सख्ती की वजह से हुआ (चार्ट 11 ए)। बढ़ती ब्याज दरों के बीच वैश्विक आवास क्षेत्र में कमी भी वित्तीय स्थितियों को बिगाड़ रही है (चार्ट 11 बी)।

प्रमुख एई केंद्रीय बैंकों में, यूएस फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी), यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी) और बैंक ऑफ कनाडा ने जुलाई में अपनी नीतिगत दरों में 25 बीपीएस की वृद्धि की, और बैंक ऑफ इंग्लैंड ने अगस्त में अपनी प्रमुख दर में 25 बीपीएस की वृद्धि की (चार्ट 12 ए)। बैंक ऑफ जापान ने अगस्त में

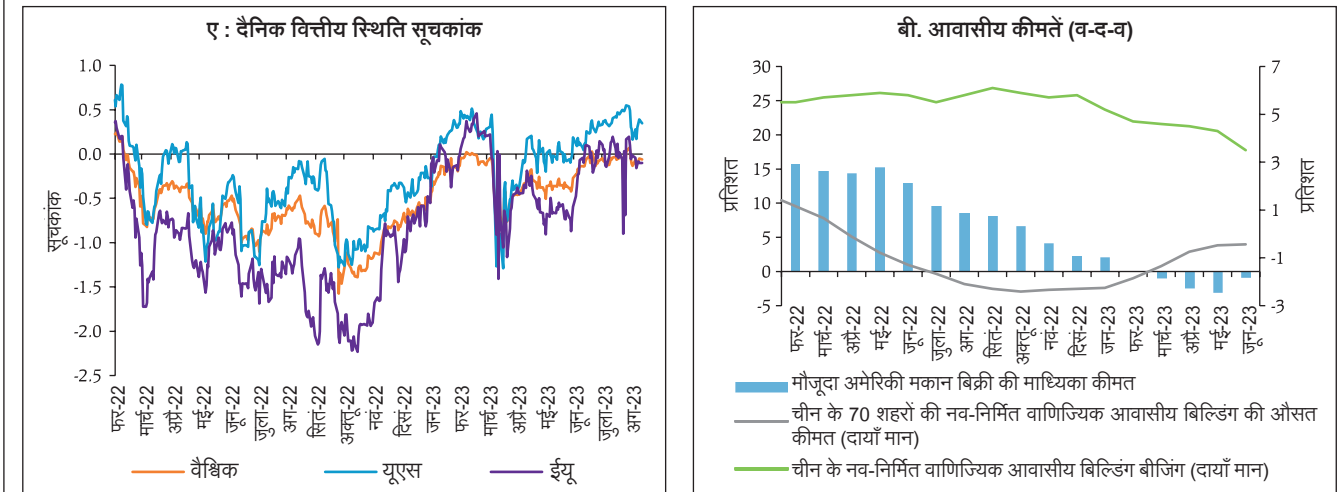
चार्ट 10: वैश्विक वित्तीय बाजार



अपनी नीतिगत दर को (-) 0.1 प्रतिशत पर बनाए रखा, लेकिन प्रतिफल उतार-चढ़ाव की सीमा में अधिक लचीलापन शामिल

करने के लिए अपने प्रतिफल वक्र नियंत्रण (वाईसीसी) के तरीके में संशोधन किया।

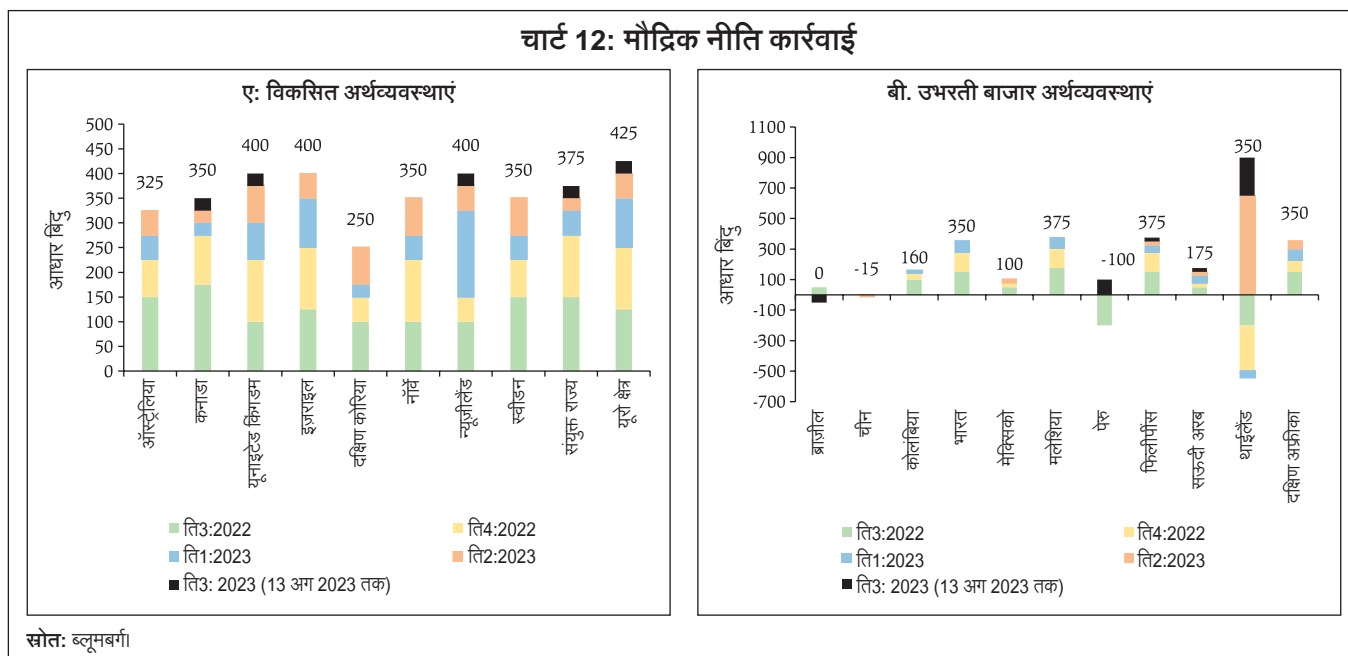
चार्ट 11: वैश्विक वित्तीय स्थितियाँ और आवास क्षेत्र की गतिविधियाँ



टिप्पणी: ब्लूमबर्ग दैनिक वित्तीय स्थितियाँ सूचकांक एक जेड-स्कोर है जो उपलब्धता और ऋण की लागत का आकलन करने के लिए मुद्रा, बॉण्ड और इक्विटी बाजारों में वित्तीय दबाव के समग्र स्तर को ट्रैक करता है। घनात्मक मूल्य आसान वित्तीय स्थितियों को इंगित करता है, जबकि ऋणात्मक मूल्य 2008 से पहले के संकट के स्तर के सापेक्ष तंग वित्तीय स्थितियों को इंगित करता है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग।

चार्ट 12: मौद्रिक नीति कार्रवाई



स्रोत: ब्लूमबर्ग।

कुछ ईएमई केंद्रीय बैंकों के भीतर जिन्होंने अपनी नीतिगत दरों को बदल दिया, बैंक ऑफ रशिया और सेंट्रल बैंक ऑफ टर्की ने जुलाई में अपनी नीतिगत दरों में क्रमशः 100 बीपीएस और 250 बीपीएस की वृद्धि की। बैंको सेंट्रल डो ब्रासिल (ब्राजील) ने हालांकि, अगस्त में अपनी नीतिगत दर में 50 बीपीएस की कटौती की (चार्ट 12 बी)। जबकि बैंक ऑफ रशिया ने अगस्त में एक आपातकालीन बैठक में अपनी नीतिगत दर में 350 बीपीएस की और वृद्धि की। पीपुल्स बैंक ऑफ चाइना ने अगस्त में अपनी मध्यम अवधि की ऋण सुविधा (एमटीएफ) में 15 बीपीएस और अल्पकालिक वित्त पोषण दरों में 10 बीपीएस की कटौती की।

III. घरेलू विकास

आईएमएफ ने जुलाई 2023 के अपने अपडेट में 2023-24 के लिए भारत की वृद्धि दर के अनुमान को संशोधित कर 6.1 प्रतिशत कर दिया। हम अपने दृष्टिकोण¹³ को बनाए रखते हैं कि इतने पर भी यह ऊपर जा सकता है। भारत के लिए आपूर्ति श्रृंखला दबाव सूचकांक (आईएसपीआई), अपने ऐतिहासिक औसत से नीचे बना हुआ है, जो वृद्धि आवेगों का समर्थन करता है (चार्ट 13 ए)। जैसा कि ऊपर बताया गया है, मजबूत मांग की स्थिति के बारे में व्यावसायिक धारणाएं सकारात्मक बनी हुई हैं

(अनुबंध 1)। आने वाले वर्ष में, उपभोक्ता विश्वास मजबूत बना हुआ है (चार्ट 13 बी)। हमारा आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई) 2023-24 की पहली तिमाही के लिए जीडीपी वृद्धि दर 7.8 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाता है (चार्ट 13सी और 13डी)।

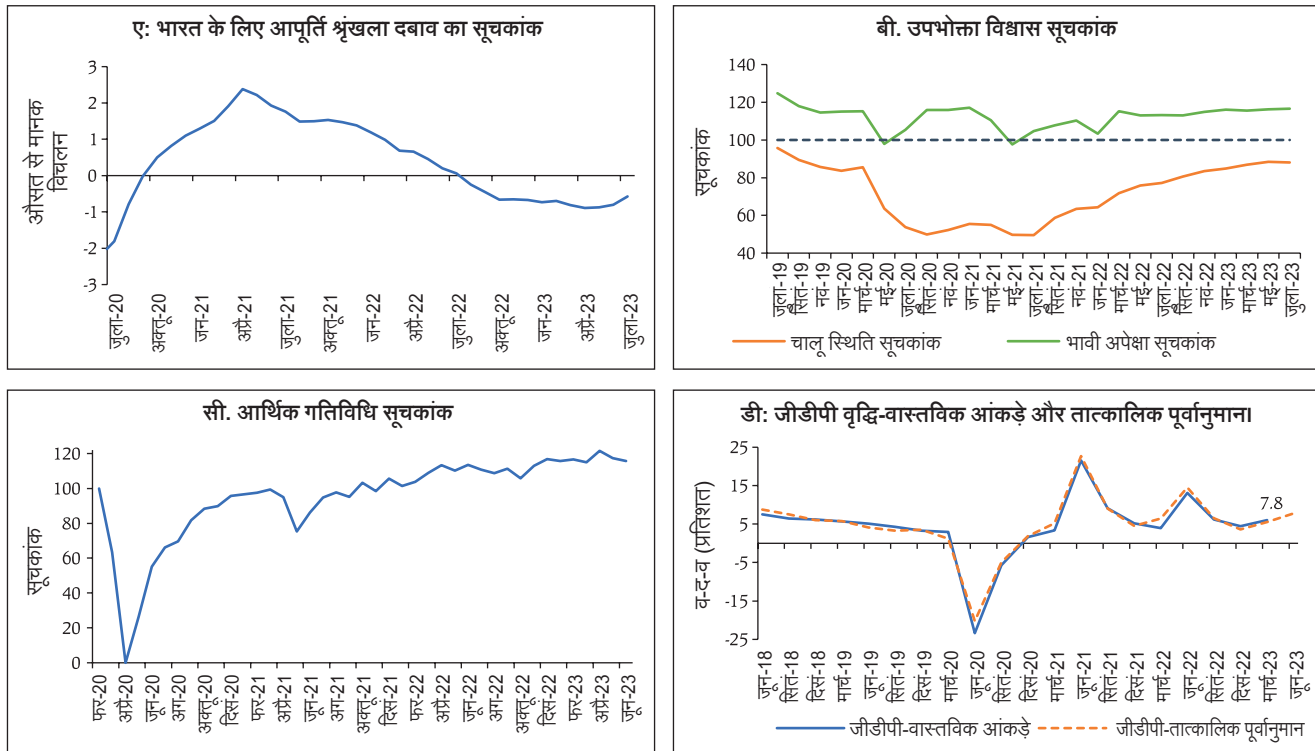
कुल मांग

मांग की स्थिति के प्रमुख संकेतकों में, ई-वे बिल मात्रा ने जुलाई में वर्ष-दर-वर्ष मजबूत दोहरे अंकों की वृद्धि के साथ क्रमिक वृद्धि दर्ज की, जो मजबूत व्यापार गतिविधि का संकेत देती है (चार्ट 14 ए)। दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) की शुरुआत के साथ कम गतिशीलता के कारण क्रमिक कमी के साथ टोल संग्रह एक वर्ष पहले की तुलना में अधिक रहा [चार्ट 14 बी]।

जुलाई 2023 में ऑटोमोबाइल की बिक्री में वार्षिक आधार पर (-) 3.9 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 15ए)। तिपहिया वाहनों को छोड़कर, सभी प्रमुख श्रेणियों में बिक्री में कमी आई (चार्ट 15बी)। दोपहिया वाहनों की बिक्री, जो कुल बिक्री का तीन-चौथाई से अधिक हिस्सा है, इसमें मोटरसाइकिलों की बिक्री से कमी आई और सोलह महीनों में पहली बार संकुचन हुआ। स्पोर्ट्स यूटिलिटी व्हीकल्स (एसयूवी) की बढ़ती मांग के कारण जुलाई महीने में यात्री वाहनों की बिक्री अब तक की सबसे अधिक रही। वाहन पंजीकरण में क्रमिक रूप से कमी आई, हालांकि उन्होंने 9.8 प्रतिशत की मजबूत वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि बनाए रखी (चार्ट 15

¹³ अर्थव्यवस्था की स्थिति, अप्रैल 2023.

चार्ट 13: आर्थिक गतिविधि और जीडीपी वृद्धि का तात्कालिक पूर्वानुमान

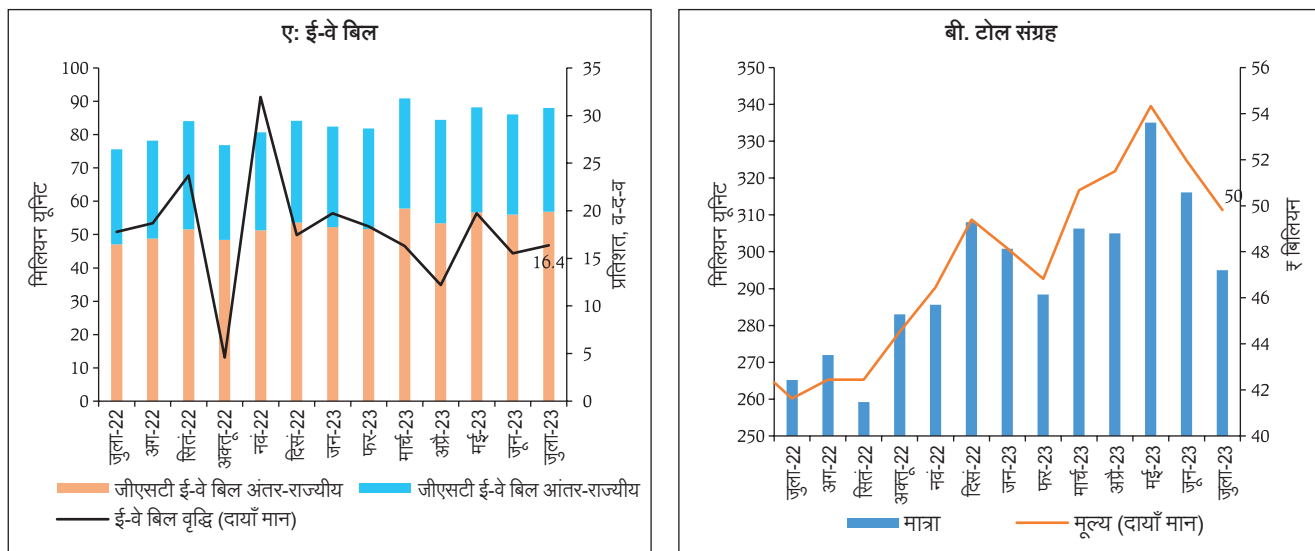


टिप्पणी: आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई) का निर्माण गतिशील कारक मॉडल का उपयोग कर आर्थिक गतिविधि के सप्ताहस उच्च आवृत्ति संकेतकों में अंतर्निहित सामान्य प्रवृत्ति को निकालकर किया जाता है। ईएआई को फरवरी 2020 में 100 और अप्रैल 2020 में 0 तक बढ़ाया गया है, जो गतिशीलता प्रतिबंधों के कारण सबसे बुरी तरह प्रभावित महीना है।
स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

सी)। मानसून के दौरान गतिशीलता में कमी की वजह से परिवहन ईंधन की कम मांग के कारण जुलाई में पेट्रोलियम उत्पादों की

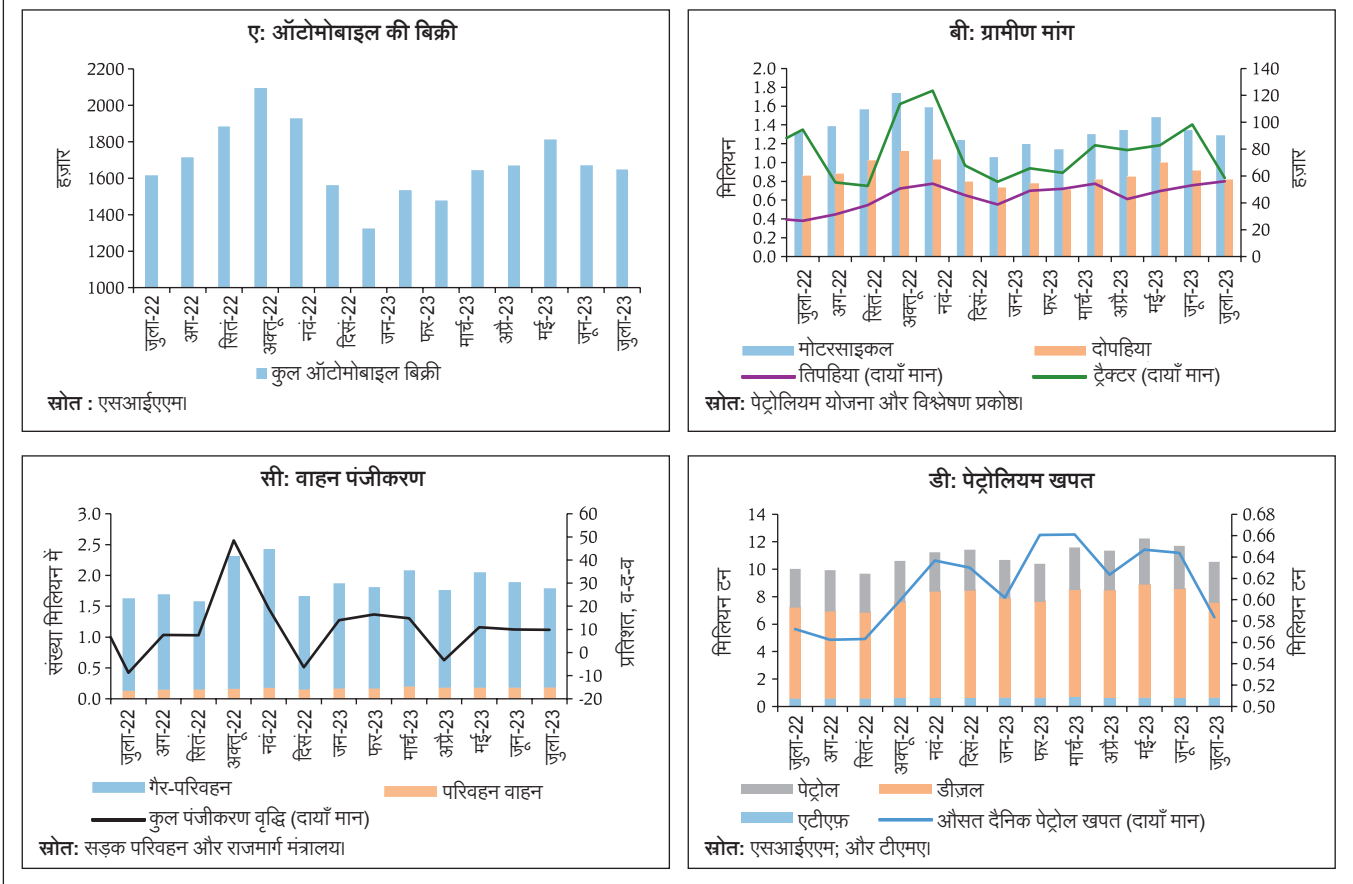
दैनिक औसत खपत में 9.4 प्रतिशत प्रति माह की गिरावट आई (चार्ट 15 डी)।

चार्ट 14: ई-वे बिल और टोल संग्रह



स्रोत: जीएसटीएन; आरबीआई; सीईआईसी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट 15: ऑटोमोबाइल क्षेत्र संकेतक



एफएमसीजी की बिक्री में जुलाई¹⁴ को क्रमिक रूप से सुधार हुआ क्योंकि खुदरा विक्रेता आगामी त्योहारी मौसम की तैयारी कर रहे थे।¹⁵

ग्रामीण क्षेत्रों में कम यूआर के कारण जुलाई 2023 में अखिल भारतीय बेरोजगारी दर (यूआर)¹⁶ घटकर 7.95 प्रतिशत हो गई (चार्ट 16ए)। सेवा क्षेत्र में रोजगार में गिरावट के कारण श्रम बल भागीदारी दर और रोजगार दर दोनों में जुलाई में मामूली गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 16 बी)। विनिर्माण और सेवाओं के लिए पीएमआई द्वारा किए गए सर्वेक्षण के अनुसार

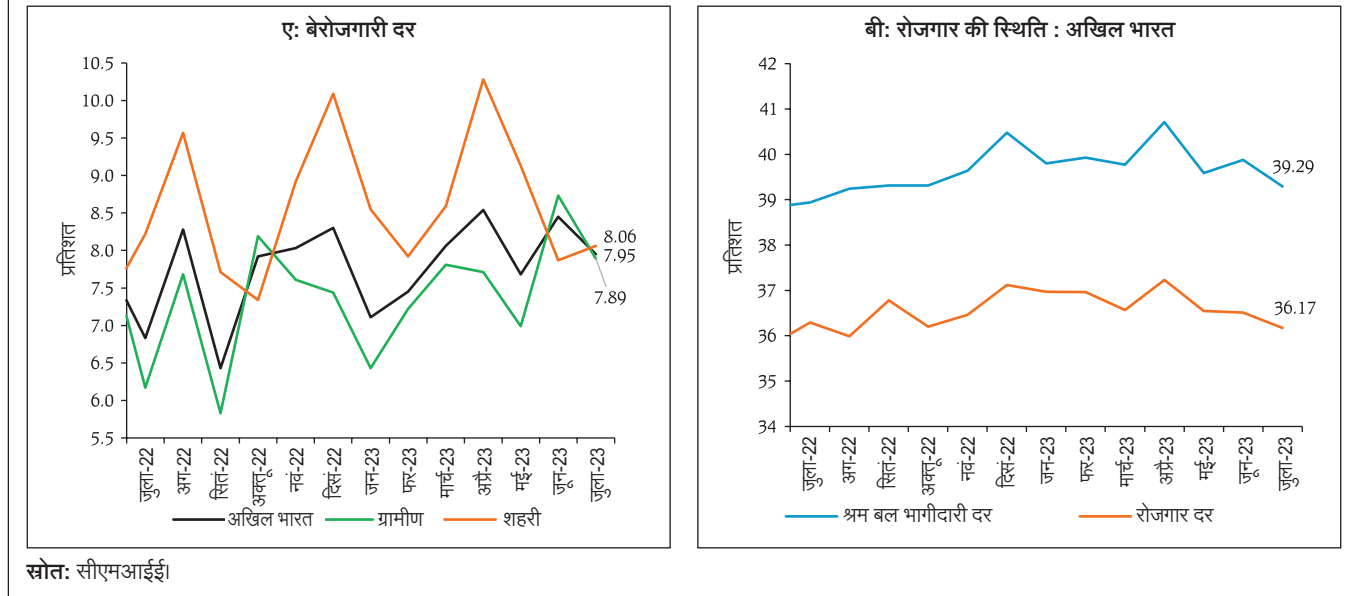
संगठित क्षेत्र में रोजगार का दृष्टिकोण विस्तारक क्षेत्र में बना हुआ है (चार्ट 17)

महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत काम की मांग जुलाई में 30.3 प्रतिशत (एम-ओ-एम) घट गई, क्योंकि खरीफ बुवाई के परिचालन में तेजी आई (चार्ट 18)। क्रमिक गिरावट के बावजूद, इसमें वार्षिक आधार पर 15.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।

भारत के पण्य वस्तु निर्यात में जुलाई 2023 में लगातार छठे महीने गिरावट दर्ज की गई, जिसमें नकारात्मक गति के कारण 15.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट आई (चार्ट 19)। निर्यात में संकुचन व्यापक आधार पर था, जिसमें निर्यात बास्केट के दो-तिहाई से अधिक (30 प्रमुख वस्तुओं में से 19) में वर्ष-दर-वर्ष गिरावट दर्ज की गई।

¹⁴ बिजोम के अनुसार, एक खुदरा आसूचना प्लैटफार्म।
¹⁵ 'त्योहारों से पहले दुकानों में स्टॉक बढ़ने से एफएमसीजी की बिक्री में बढ़ोतरी', द इकोनॉमिक टाइम्स, 3 अगस्त, 2023
¹⁶ स्रोत: सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई)।

चार्ट 16: श्रम बाजार की स्थिति

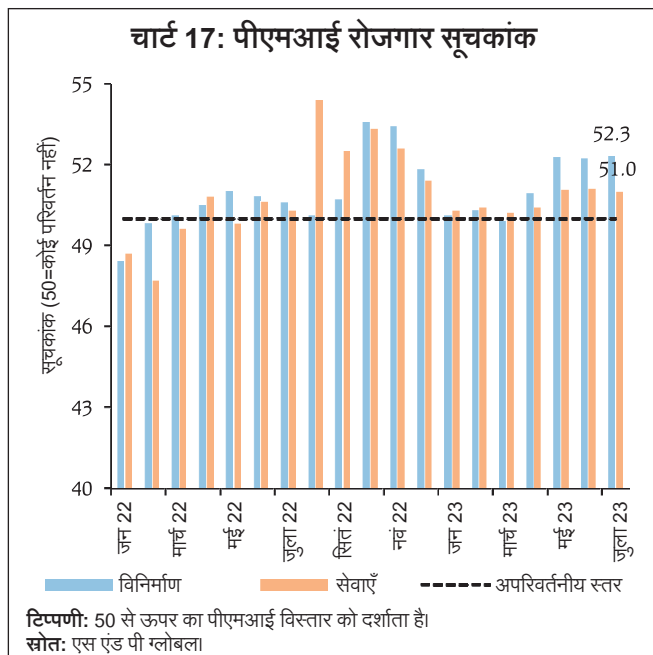


निर्यात में सबसे अधिक गिरावट पेट्रोलियम निर्यात से आई, जो 18 महीने के निचले स्तर 4.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर आ गया और वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 43.7 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई- जो लगातार पांचवें महीने गिरावट है। रत्न एवं आभूषण तथा इंजीनियरिंग वस्तुएँ गिरावट का प्रमुख कारण रहीं। इलेक्ट्रॉनिक सामान, लौह अयस्क, सिरमिक

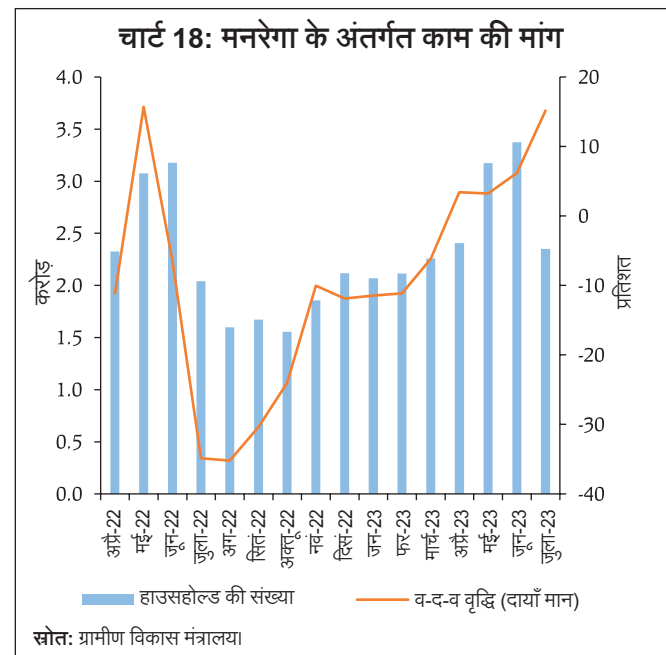
उत्पाद और कांच के बर्तन ने महीने के दौरान समग्र निर्यात वृद्धि में सकारात्मक योगदान दिया (चार्ट 20)। विशेष रूप से, जुलाई 2023 में निर्यात वृद्धि में चावल का भी सकारात्मक योगदान था।

सितंबर 2022 में चावल के निर्यात पर व्यापार प्रतिबंधों में टूटे हुए चावल के निर्यात पर प्रतिबंध और उबले हुए चावल और

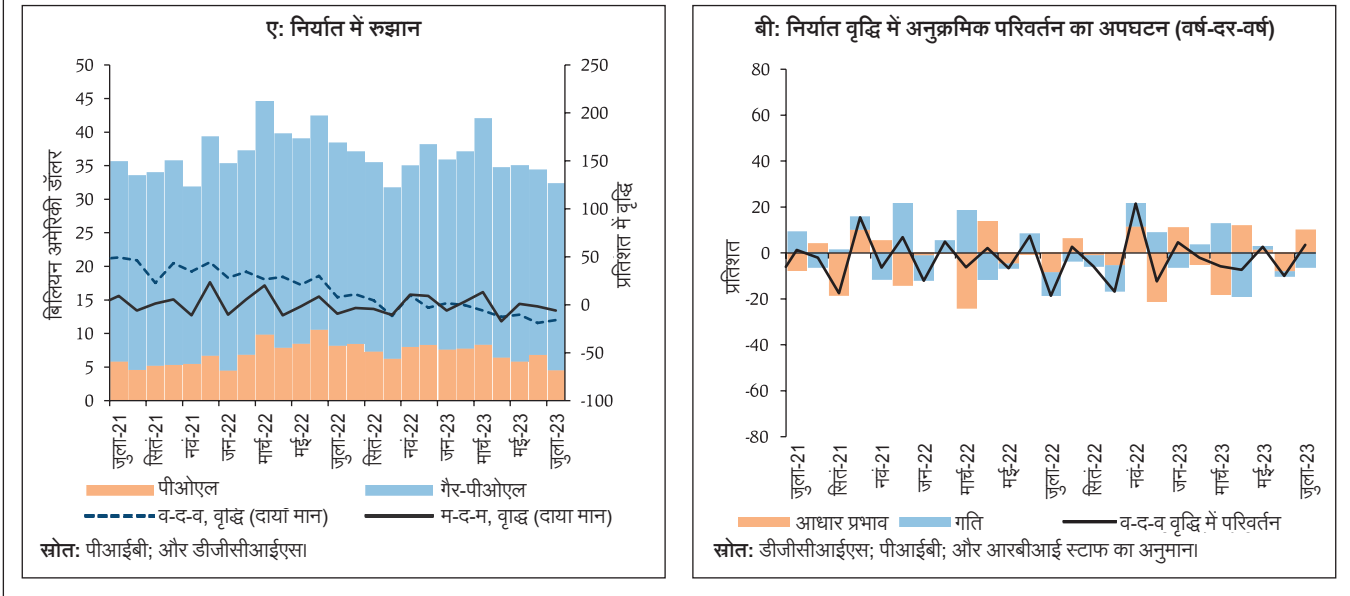
चार्ट 17: पीएमआई रोजगार सूचकांक



चार्ट 18: मनरेगा के अंतर्गत काम की मांग



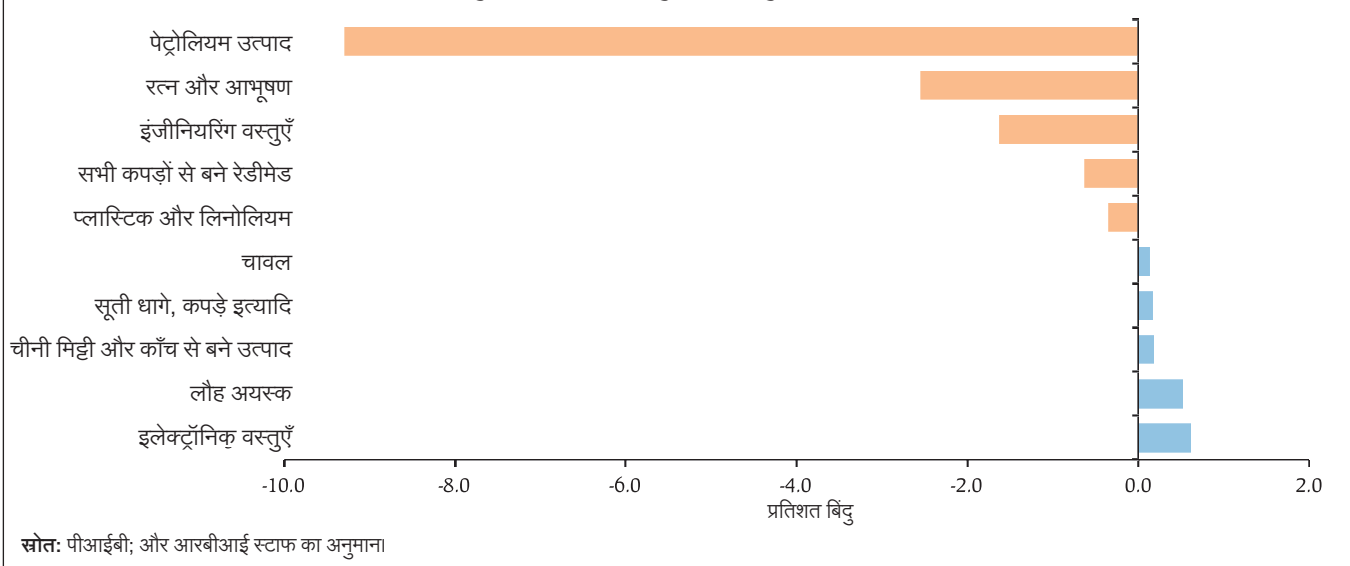
चार्ट 19: भारत का पण्य वस्तु निर्यात



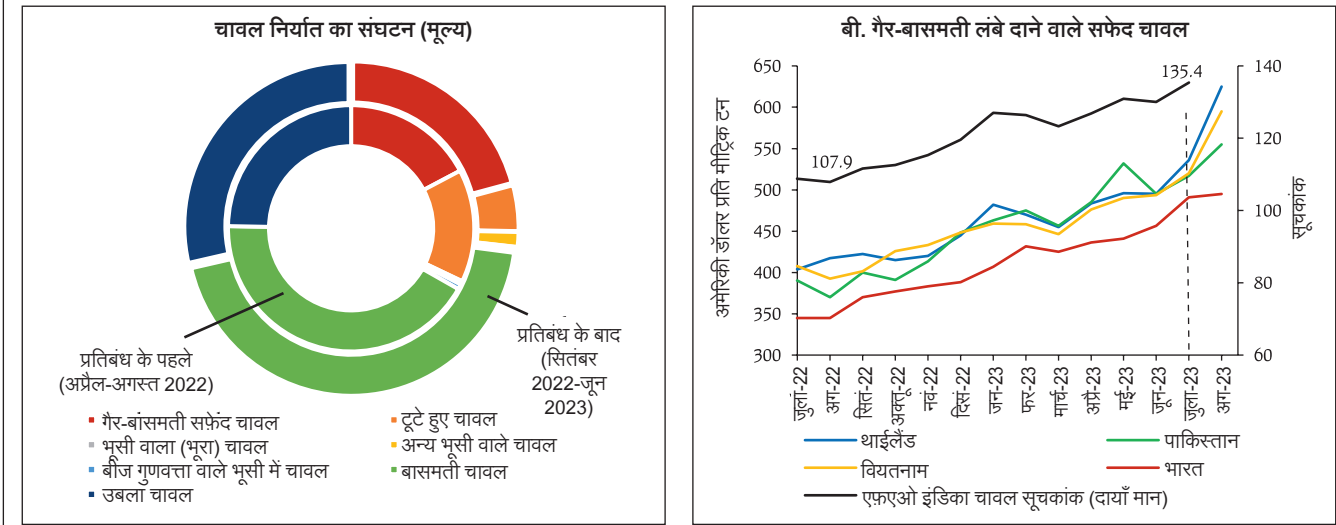
बासमती को छोड़कर अन्य सभी चावल की किस्मों के निर्यात पर 20 प्रतिशत उपकर शामिल था। शुल्क लगाए जाने के बावजूद गैर-बासमती सफेद चावल के निर्यात में वृद्धि जारी रही। सितंबर 2022 से जून 2023 के दौरान मूल्य के हिसाब से भारत के चावल निर्यात में इस श्रेणी का हिस्सा 20.8 प्रतिशत था (चार्ट 21ए)। घरेलू उपलब्धता बढ़ाने और मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने के

लिए, 20 जुलाई 2023 से गैर-बासमती सफेद चावल के निर्यात पर प्रतिबंध लगा दिया गया। वैश्विक स्तर पर, निर्यात प्रतिबंध के बाद इस किस्म की कीमतों में वृद्धि हुई (चार्ट 21 बी)। भारत दुनिया का सबसे बड़ा चावल निर्यातक बना हुआ है, वैश्विक निर्यात में इसकी हिस्सेदारी 2021 में 35.7 प्रतिशत से बढ़कर 2022 में 36.8 प्रतिशत हो गई।

चार्ट 20: भारत के पण्य वस्तु निर्यात - सापेक्ष योगदान (जुलाई 2022 की तुलना में जुलाई 2023)



चार्ट 21: भारत का चावल निर्यात



टिप्पणी: चार्ट 21 (बी) में कीमत डेटा 4 अगस्त तक है।
स्रोत: डीजीसीआईएस; आईटीसी व्यापार मानचित्र; एफएओ; और रिफाइनिटिव ईकॉना

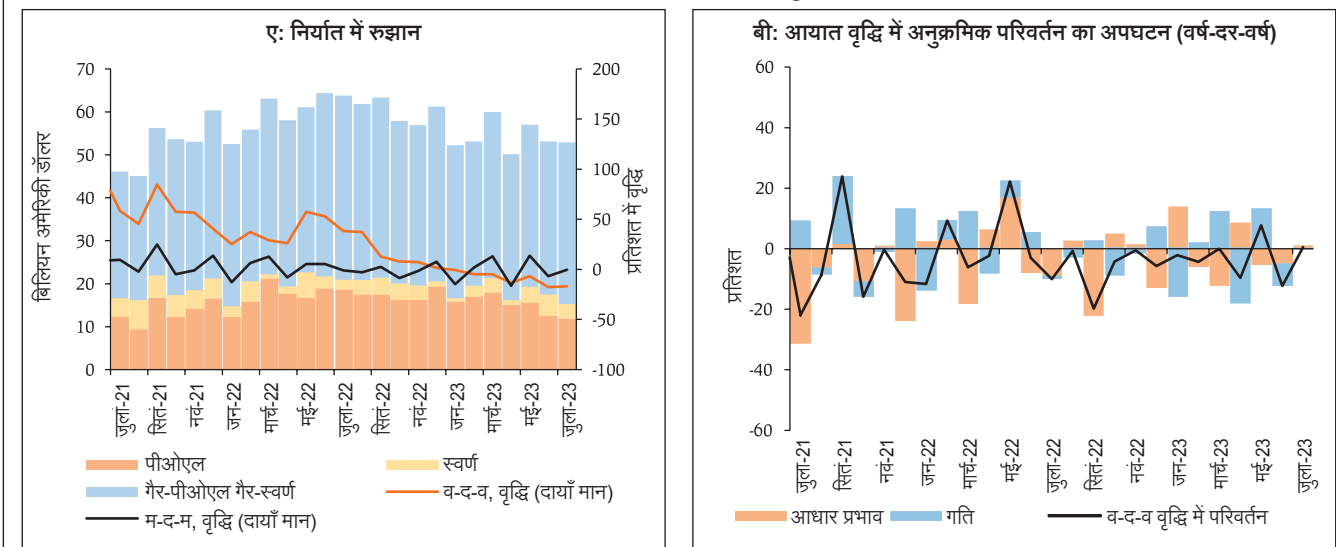
जुलाई 2023 में 52.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर के पण्य वस्तु आयात में 17.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट आई, जो लगातार सातवें महीने संकुचन है (चार्ट 22), जिसमें आयात बास्केट का 48 प्रतिशत (30 प्रमुख वस्तुओं में से 16) वर्ष-दर-वर्ष आधार पर घट रहा है।

पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक (पीओएल), कोयला, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थर मुख्य वस्तुएं थीं जिन्होंने

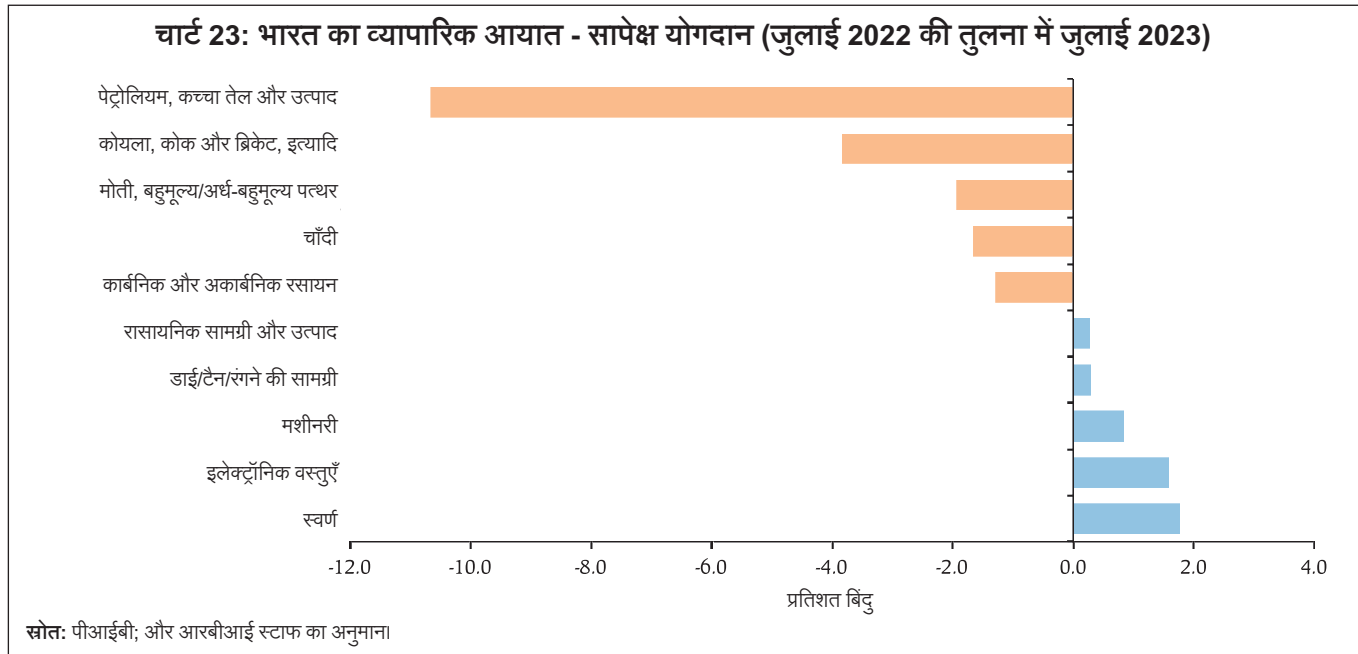
आयात को नीचे खींचा, जबकि स्वर्ण, इलेक्ट्रॉनिक सामान और मशीनरी ने जुलाई 2023 में धनात्मक योगदान दिया (चार्ट 23)।

इलेक्ट्रॉनिक्स वाले भाग में, भारत ने 1 नवंबर 2023 से लैपटॉप, टैबलेट, ऑल-इन-वन पर्सनल कंप्यूटर और अल्ट्रा-स्मॉल कंप्यूटर और सर्वर के आयात के लिए लाइसेंसिंग आवश्यकताओं की घोषणा की है। प्रतिबंधित वस्तुएं

चार्ट 22: भारत का पण्य वस्तु आयात



स्रोत: पीआईबी; डीजीसीआईएस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

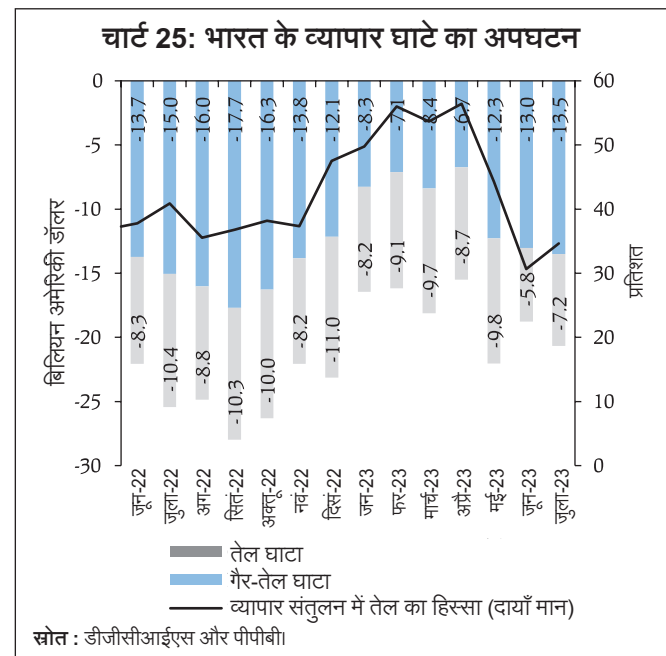
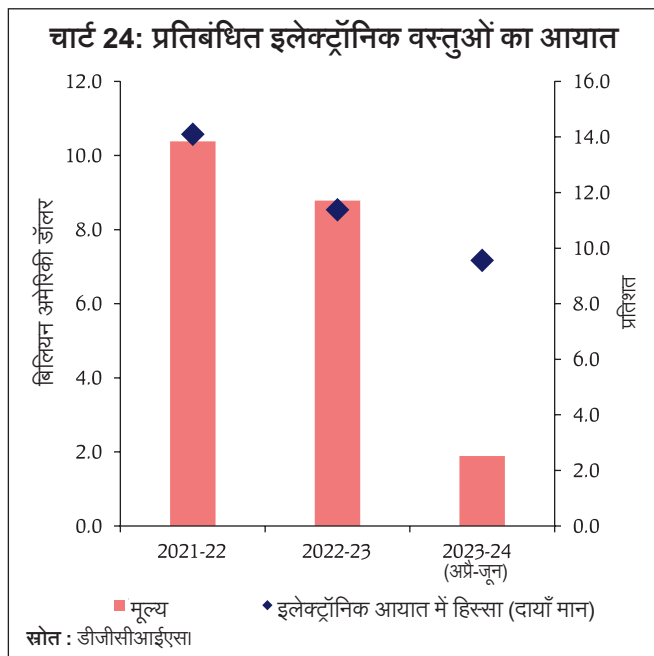


भारत के इलेक्ट्रॉनिक आयात का लगभग 10 प्रतिशत हैं (चार्ट 24)।

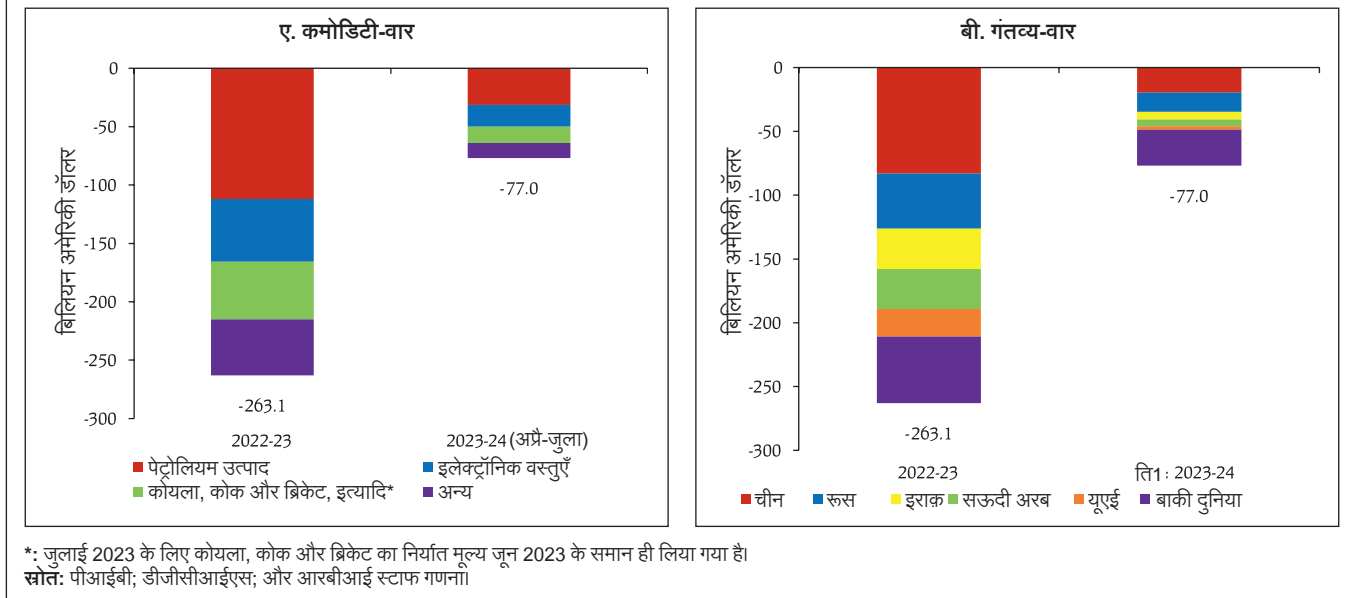
निर्यात और आयात दोनों में गिरावट के साथ, जुलाई में पण्य वस्तु व्यापार घाटा क्रमिक आधार पर 1.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर बढ़कर 20.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। तेल घाटा भी क्रमिक रूप से बढ़ गया और जुलाई में कुल

पण्य वस्तु व्यापार घाटे के एक तिहाई से अधिक के लिए जिम्मेदार है (चार्ट 25)।

अप्रैल-जुलाई 2023 के दौरान, भारत का पण्य वस्तु निर्यात 136.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जिसमें 14.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट आई। निर्यात में गिरावट मुख्य रूप से पेट्रोलियम उत्पादों, रत्न और आभूषण और इंजीनियरिंग वस्तुओं



चार्ट 26: पण्य वस्तु व्यापार घाटे का विश्लेषण



के कारण थी, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, लौह अयस्क और दवा एवं फार्मास्यूटिकल्स ने अप्रैल-जुलाई 2023 के दौरान सकारात्मक योगदान दिया। अप्रैल-जुलाई 2023 के दौरान 213.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर के पण्य वस्तु आयात में 13.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट आई। पीओएल, कोयला, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थरों ने अप्रैल-जुलाई 2023 के दौरान आयात वृद्धि में नकारात्मक योगदान दिया, जबकि स्वर्ण, इलेक्ट्रॉनिक सामान और मशीनरी ने इस अवधि के दौरान आयात वृद्धि का समर्थन किया। निर्यात की तुलना में आयात में अधिक संकुचन के कारण अप्रैल-जुलाई 2023 के दौरान पण्य वस्तु व्यापार घाटा कम होकर 77.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले इसी अवधि के दौरान 88.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। पेट्रोलियम उत्पाद व्यापार घाटे का प्रमुख स्रोत बने हुए हैं, इसके बाद 2023-24 में अब तक इलेक्ट्रॉनिक सामान (चार्ट 26 ए)। 2022-23 के पैटर्न का अनुसरण करते हुए, चीन और रूस 2023-24 में भी व्यापार घाटे के प्रमुख स्रोत हैं (चार्ट 26बी)।

लेखा महानियंत्रक (सीजीए) के अनुसार, 2023-24 की पहली तिमाही के दौरान केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) 2023-24 के बजट अनुमानों (बीई) का 25.3 प्रतिशत था, जो 2022-23 की इसी अवधि के दौरान बजट अनुमान के 21.2 प्रतिशत से अधिक है। इसका कारण पूंजीगत व्यय में 59.1

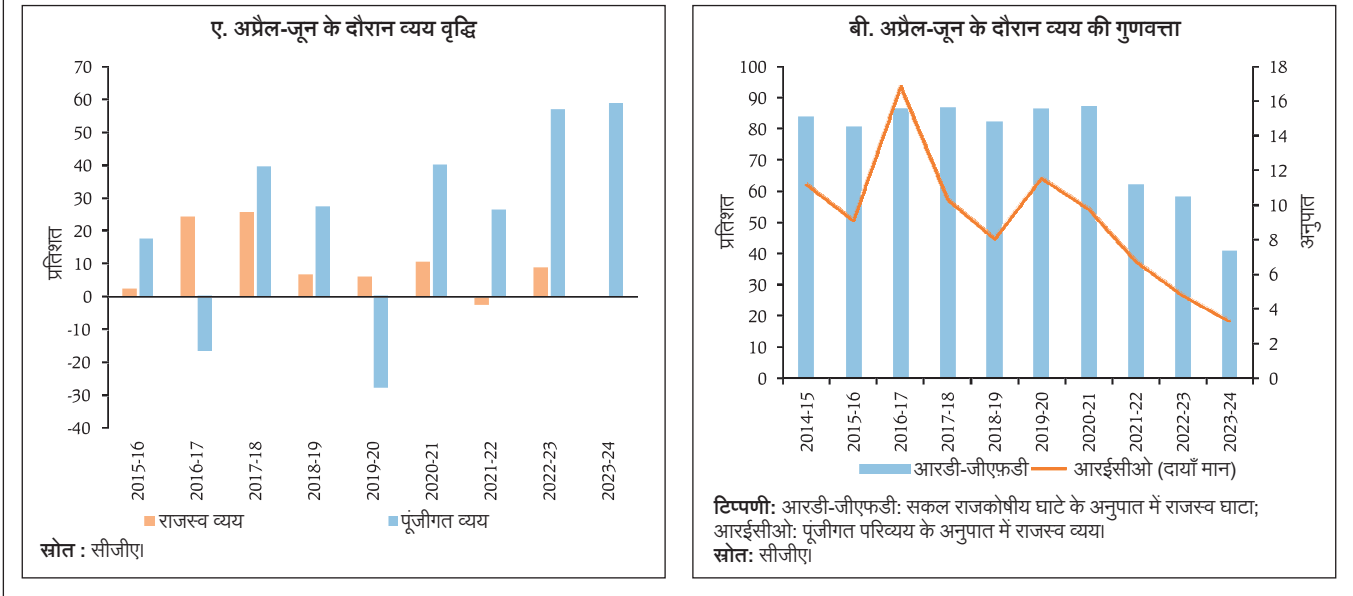
प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि है, जबकि राजस्व व्यय वृद्धि नहीं हुई, और कुल व्यय में 10.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई। पूंजीगत परिव्यय में 45.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई जिसके परिणामस्वरूप खर्च की गुणवत्ता में उल्लेखनीय सुधार हुआ (चार्ट 27)।

प्राप्ति पक्ष पर, कॉरपोरेट कर संग्रह में 13.9 प्रतिशत की गिरावट के कारण प्रत्यक्ष कर संग्रह में वार्षिक आधार पर 1.8 प्रतिशत की गिरावट आई, जबकि आयकर प्राप्तियों में 11.0 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। अप्रत्यक्ष कर संग्रह में वर्ष-दर-वर्ष 8.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई, वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) और सीमा शुल्क राजस्व में वृद्धि उत्पाद शुल्क में संकुचन से अधिक रही।¹⁷ जबकि सकल कर राजस्व में 3.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जून 2023 में राज्यों को कर हस्तांतरण की एक अग्रिम किस्त जारी करने के साथ ताकि वे पूंजीगत व्यय में तेजी ला सकें, राज्य सरकारों¹⁸ को अधिक कर हस्तांतरण के कारण निवल कर राजस्व में 14.3 प्रतिशत की कमी आई (चार्ट 28)।

¹⁷ 2023-24 की पहली तिमाही के दौरान केंद्रीय उत्पाद शुल्क में कमी मुख्य रूप से मई 2022 में ईंधन (जैसे पेट्रोल और डीजल) पर शुल्क में कमी के कारण हुई। 22 मई 2022 से पेट्रोल और डीजल के लिए उत्पाद शुल्क में क्रमशः ३४ प्रति लीटर और २६ प्रति लीटर की कटौती की गई।

¹⁸ केंद्र सरकार ने 12 जून 2023 को राज्य सरकारों को ₹1,18,280 करोड़ की कर हस्तांतरण की तीसरी किस्त दी, जबकि सामान्य मासिक हस्तांतरण ₹59,140 करोड़ है।

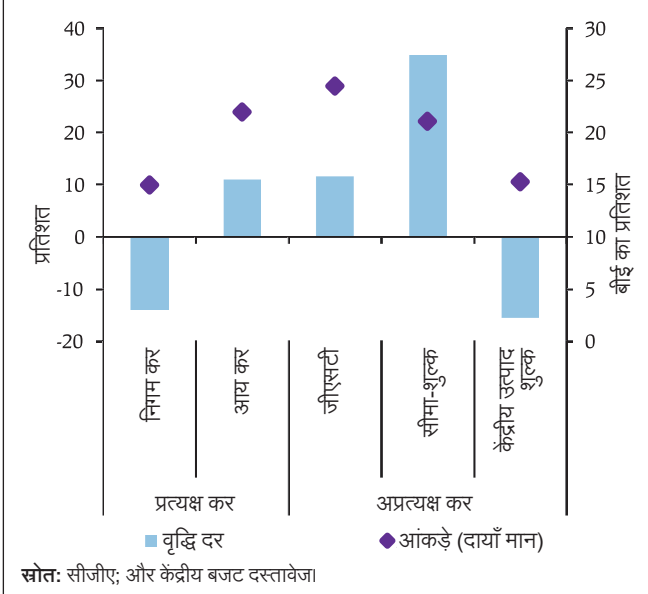
चार्ट 27: सरकारी व्यय



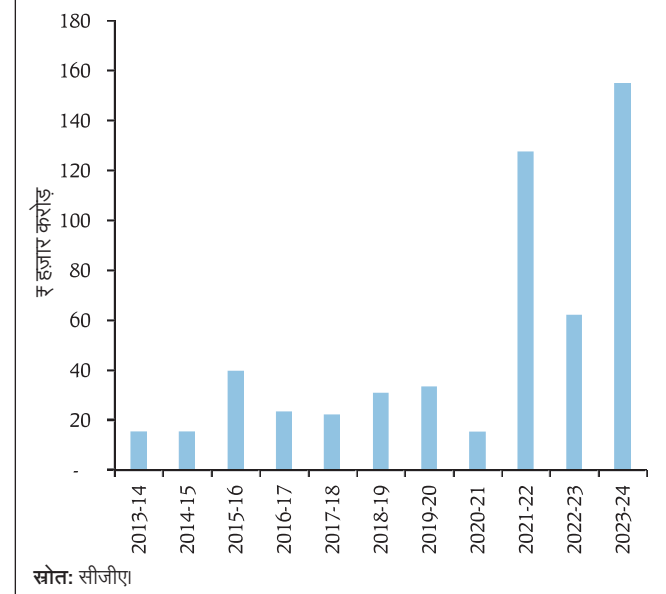
भारतीय रिज़र्व बैंक¹⁹ से बजट से अधिक अधिशेष हस्तांतरण के कारण गैर-कर राजस्व संग्रह में 149.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जो उप-औसत कर संग्रह और गैर-

ऋण पूंजी प्राप्तियों की भरपाई करता है²⁰ (चार्ट 29)। नतीजतन, कुल प्राप्तियों में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 0.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई।

चार्ट 28: अप्रैल-जून 2023 के दौरान कर राजस्व



चार्ट 29: अप्रैल-जून के दौरान गैर-कर राजस्व



¹⁹ 2023-24 के दौरान, रिज़र्व बैंक ने केंद्र सरकार को ₹87,416.22 करोड़ का अधिशेष हस्तांतरित किया, जो पिछले वर्ष हस्तांतरित राशि (₹ 30,307.45 करोड़) और केंद्रीय बजट 2023-24 (₹ 48,000 करोड़) में भारतीय रिज़र्व बैंक, राष्ट्रीयकृत बैंकों और वित्तीय संस्थानों के लाभांश/अधिशेष हस्तांतरण के तहत बजटीय राशि दोनों से अधिक है।

²⁰ वित्त वर्ष 2023-24 की पहली तिमाही में सरकार ने विनिवेश प्राप्तियों के रूप में ₹4,235 करोड़ जुटाए, जबकि पिछले वर्ष इसी अवधि में यह आंकड़ा ₹24,559 करोड़ था।

जुलाई 2023 में जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) 10.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर रिकॉर्ड ₹1.65 लाख करोड़ हो गया, जो जुलाई 2017 में जीएसटी की शुरुआत के बाद से तीसरा सबसे अधिक मासिक संग्रह है। वित्त वर्ष 2023-24 की अप्रैल-जुलाई अवधि में औसत मासिक सकल जीएसटी संग्रह ₹1.68 लाख करोड़ रहा, जो इससे पिछले वित्त वर्ष की समान अवधि में ₹1.51 लाख करोड़ था।

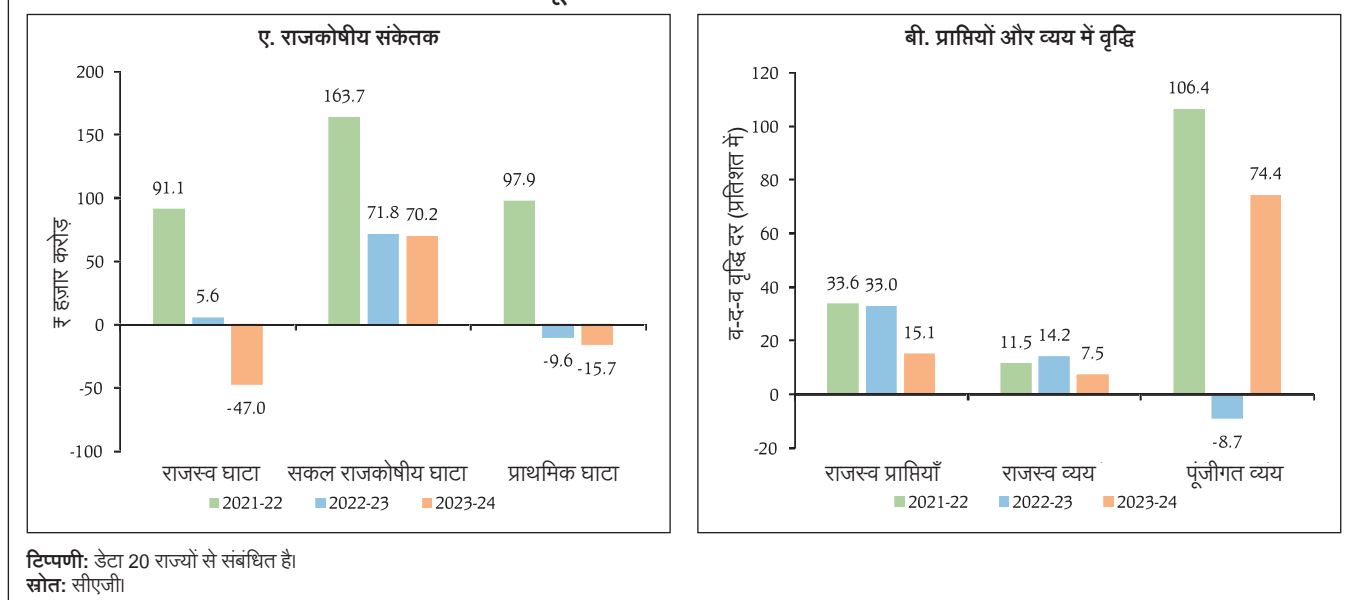
2023-24 की पहली तिमाही के दौरान राज्यों के प्रमुख राजकोषीय संकेतकों²¹ में सुधार हुआ (चार्ट 30ए)। राजस्व प्राप्ति की तुलना में राजस्व व्यय में धीमी वृद्धि के परिणामस्वरूप राजस्व खाते में अधिशेष हुआ (चार्ट 30बी)। 2023-24 की पहली तिमाही के दौरान राज्यों के पूंजीगत व्यय में 74.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसे केंद्र सरकार की 'पूंजीगत निवेश के लिए राज्यों को विशेष सहायता की योजना' से सहायता मिली। 25 जुलाई 2023 तक केंद्र सरकार ने इस योजना के तहत 84,884 करोड़ रुपये (2023-24 के लिए बजट में निर्धारित

1.3 लाख करोड़ रुपये का 65.3 प्रतिशत) के व्यय को मंजूरी दी थी, जिसमें से 29,518 करोड़ रुपये पहले ही राज्यों को वितरित किए जा चुके हैं।

कुल आपूर्ति

दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम), जून 2023 की शुरुआत में अत्यधिक कमी से उबर गया - संचयी वर्षा 11 अगस्त 2023 तक दीर्घकालिक औसत (एलपीए) के 99 प्रतिशत तक पहुंच गई²² उत्पादन भारित वर्षा सूचकांक²³ (पीआरएन) एलपीए से 2 प्रतिशत कम था (चार्ट 31)। फिर भी, वर्षा का असमान स्थानिक वितरण बना हुआ है क्योंकि पूर्वी और उत्तर-पूर्वी क्षेत्रों में 25 प्रतिशत वर्षा की कमी दर्ज की गई है (चार्ट 32ए)। हिमालय और पूर्वी क्षेत्र से सटे उप-मंडलों में एसडब्ल्यूएम सीजन (अगस्त-सितंबर) की दूसरी छमाही में सामान्य/सामान्य से अधिक वर्षा होने की अपेक्षा है, जिससे इन क्षेत्रों में खरीफ की बुवाई में सुधार करने में मदद मिल सकती है (चार्ट 32बी)। जलाशय की स्थिति

चार्ट 30: अप्रैल-जून के दौरान राज्यों के राजकोषीय संकेतक

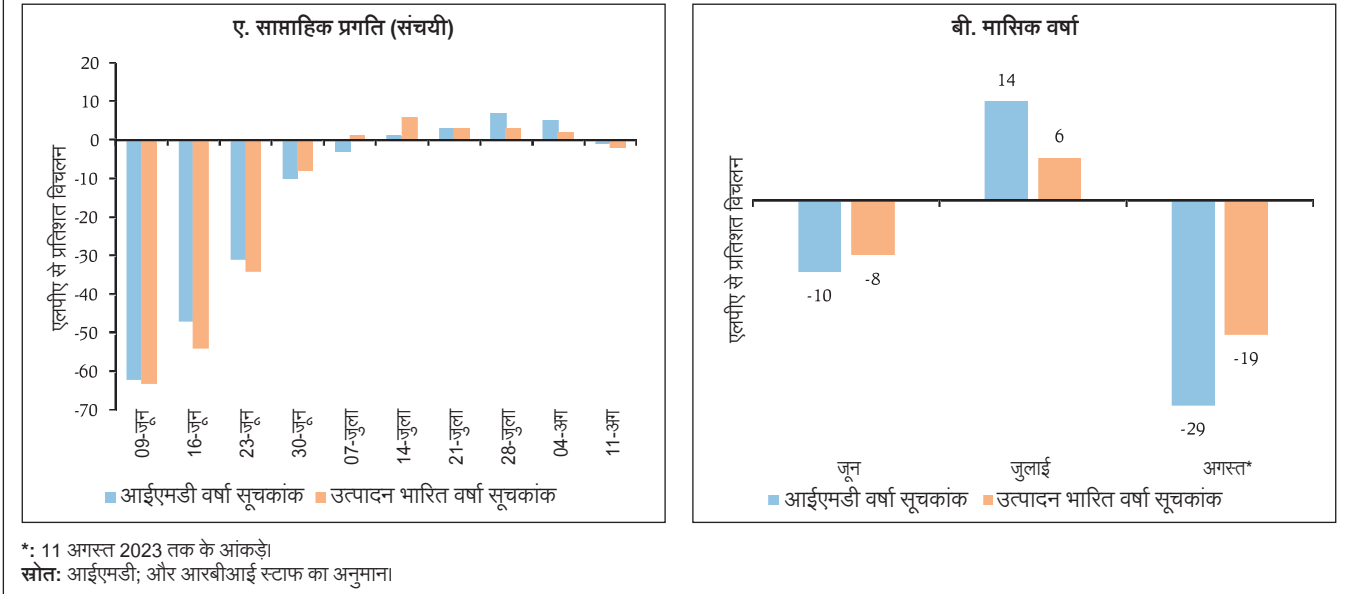


²¹ आंकड़े 20 राज्यों से संबंधित हैं।

²² स्रोत: भारत मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी)।

²³ पीआरएन की गणना प्रत्येक राज्य द्वारा खाद्यान्न उत्पादन के योगदान का उपयोग करके की जाती है।

चार्ट 31: 2023 में एसडब्ल्यूएम वर्षा



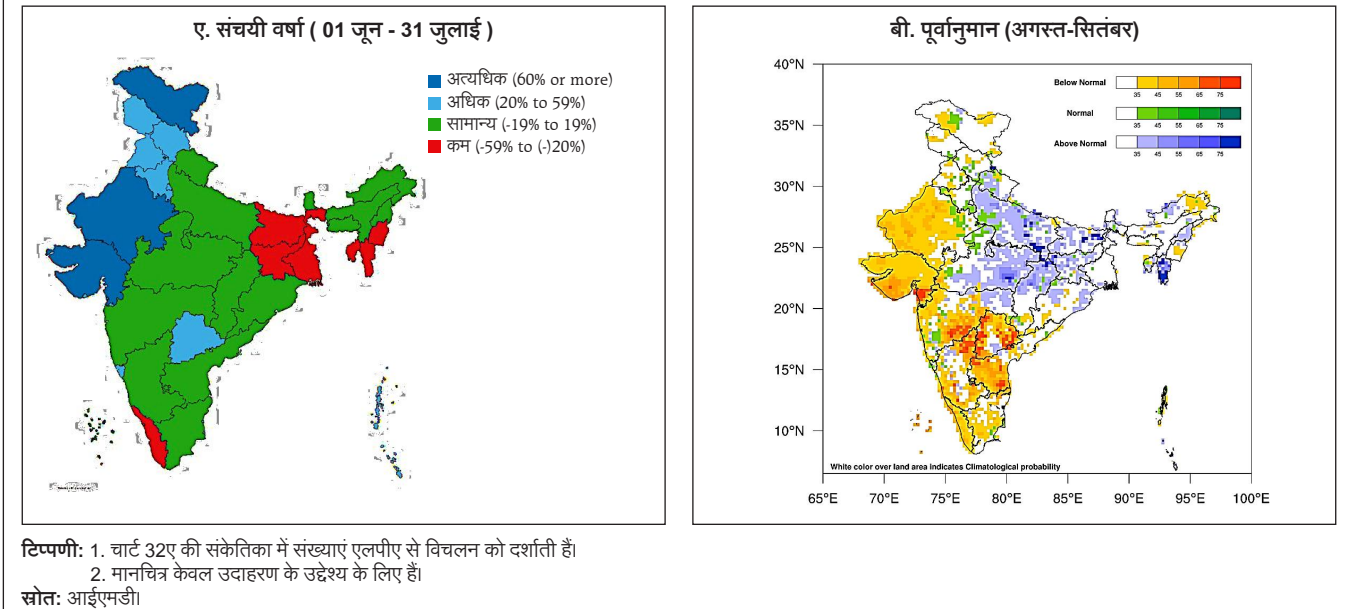
(10 अगस्त 2023 तक) दशकीय औसत से काफी ऊपर के स्तर पर बनी हुई है (चार्ट 33)।

11 अगस्त 2023 तक कुल खरीफ बुवाई क्षेत्र 979.9 लाख हेक्टेयर तक पहुंच गया, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में मामूली (0.8 प्रतिशत) अधिक है²⁴ खरीफ के रकबे में लगातार

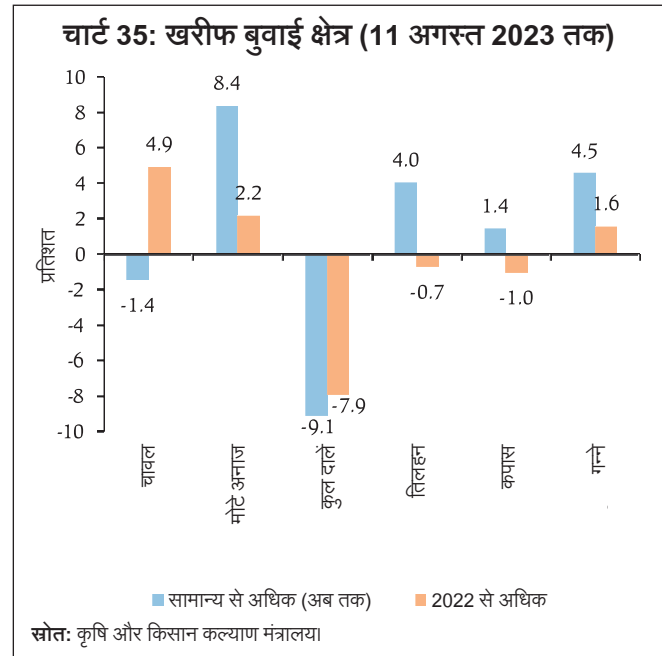
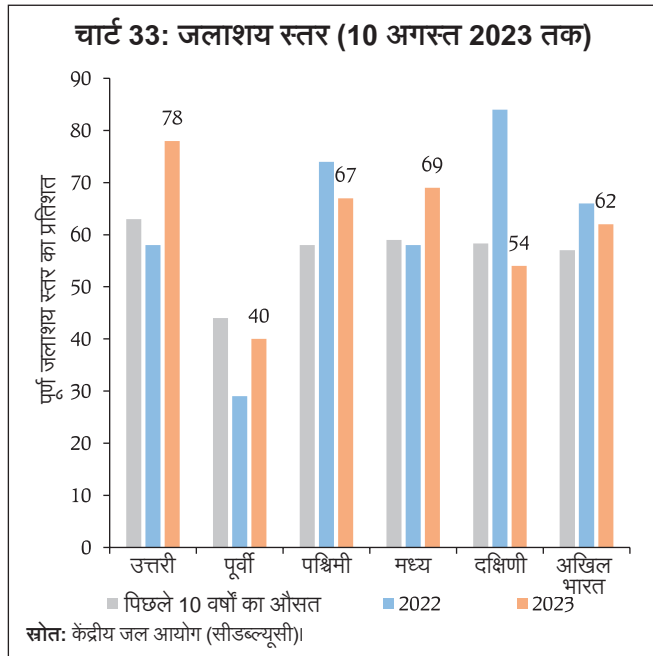
हफ्तों में सुधार हुआ क्योंकि एसडब्ल्यूएम में कमी समाप्त हो गई (चार्ट 34)।

11 अगस्त 2023 तक, खरीफ फसलों के लिए पूरे सीजन के सामान्य क्षेत्र का 89.8 प्रतिशत बोया गया, जिसमें जुलाई में चावल की बुवाई (जो अकेले कुल सामान्य क्षेत्र का 37 प्रतिशत है)

चार्ट 32: राज्य-वार एसडब्ल्यूएम - 2023

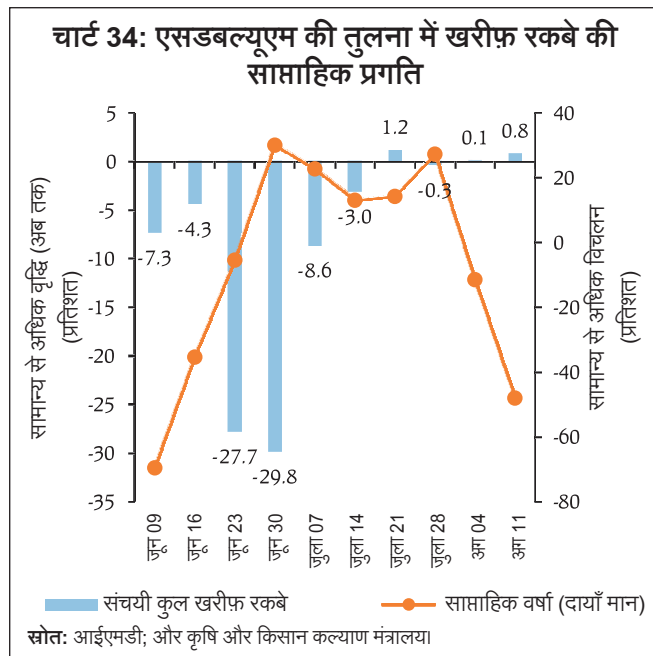


²⁴ स्रोत: कृषि और किसान कल्याण मंत्रालय।



की काफी प्रगति से सहायता मिली। पूर्वी और उत्तर-पूर्वी राज्यों में कम वर्षा, जो कुल खरीफ में धान के बोए गए क्षेत्र का लगभग 29 प्रतिशत है, इसने चावल के तहत कुल बुवाई क्षेत्र को सामान्य से कम रखा है (चार्ट 35)। तीन प्रमुख उत्पादक राज्यों अर्थात् मध्य प्रदेश (-) 10.6 प्रतिशत, महाराष्ट्र (-) 14.6 प्रतिशत और

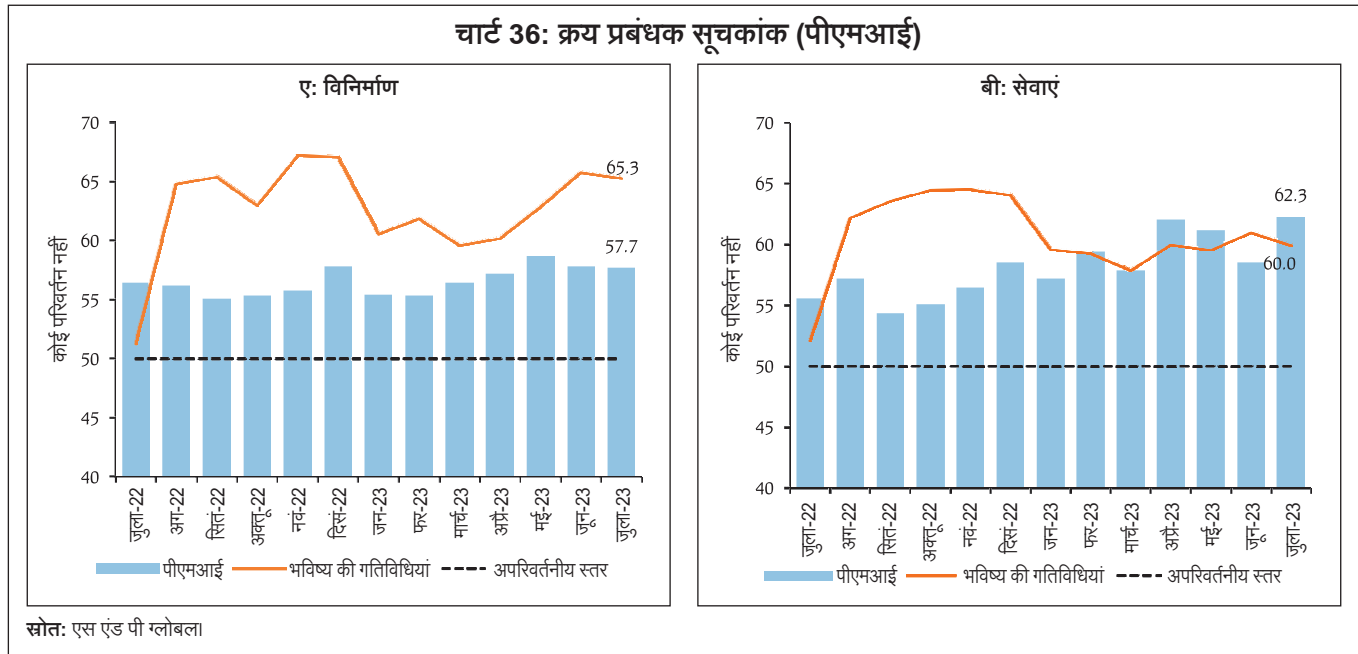
कर्नाटक (-) 17.0 प्रतिशत] में धीमी बुवाई प्रगति के कारण सभी प्रमुख दलहनों का रकबा भी कम बना हुआ है, जहां एसडब्ल्यूएम अनियमित रहा है।



विनिर्माण क्षेत्र के लिए हेडलाइन पीएमआई ने आउटपुट, आपूर्तिकर्ताओं के डिलीवरी समय और खरीद के स्टॉक में गिरावट के कारण क्रमिक कमी दर्ज की, हालांकि समग्र सूचकांक विस्तारक क्षेत्र में बना हुआ है और आउटपुट संभावनाएं मजबूत होने का आकलन किया गया है (चार्ट 36 ए)। पीएमआई सेवाओं ने मजबूत मांग और नए व्यावसायिक लाभ के कारण 13 वर्षों में अपनी सबसे तेज वृद्धि दर्ज की (चार्ट 36 बी)।

परिवहन संकेतकों ने जुलाई 2023 में गति बनाए रखी। थर्मल कोयले को छोड़कर सभी श्रेणियों में वृद्धि से प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में जुलाई में सुधार हुआ (चार्ट 37 ए)। लौह अयस्क और कंटेनरीकृत कार्गो के माल ढुलाई में वृद्धि के कारण जुलाई में रेलवे माल ढुलाई में मामूली वृद्धि हुई (चार्ट 37 बी)।

सरकार के अवसंरचना पर खर्च को लगातार बढ़ावा मिलने से निर्माण क्षेत्र के संयोग संकेतक उत्साहजनक बने हुए हैं। जुलाई 2023 में इस्पात की खपत में 11.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की

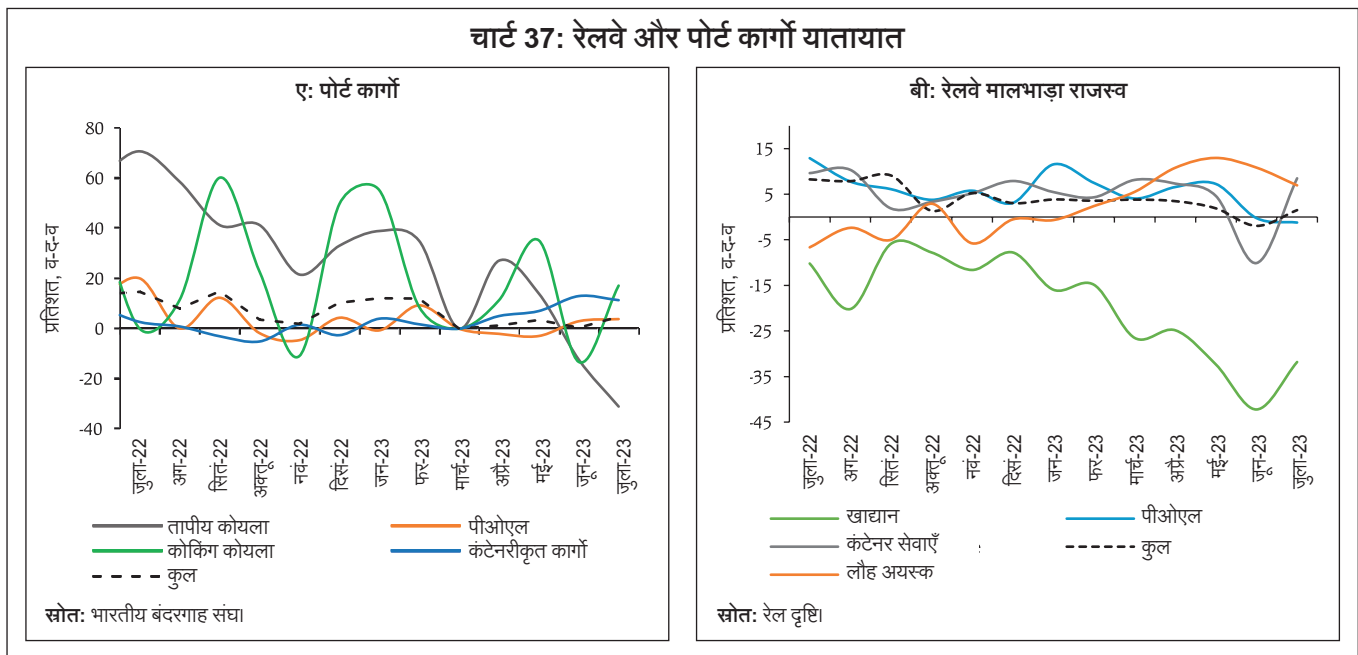


वृद्धि हुई, जबकि सीमेंट उत्पादन में जून 2023 में वर्ष-दर-वर्ष 9.4 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 38)।

सेवा क्षेत्र के लिए उच्च आवृत्ति संकेतकों ने जुलाई 2023 में समग्र आर्थिक गतिविधि में आघातसहनीयता दिखाई (सारणी 1)।

क्षेत्रीय नीतिगत पहलों के संदर्भ में, कर्नाटक ने डिप्लोमा और डिग्री धारकों (जिन्होंने 2023 में स्नातक की उपाधि प्राप्त

की है) को क्रमशः 1,500 रुपये और 3,000 रुपये प्रति माह का बेरोजगारी भत्ता 2 वर्ष तक या जब तक कि रोजगार मिल नहीं जाता, जो पहले हो, प्रदान करने के लिए 'युवानिधि योजना' शुरू की। राजस्थान न्यूनतम गारंटीकृत आय विधेयक, 2023 राज्य के शहरी और ग्रामीण दोनों हिस्सों में सभी वयस्क नागरिकों के लिए प्रति वित्तीय वर्ष न्यूनतम मजदूरी पर न्यूनतम गारंटीकृत



सारणी 1: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ

| | | वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत) | | | | | | |
|------------------------------|------------------------------------|-------------------------|-------|----------|----------|-------|--------|---------|
| क्षेत्र | संकेतक | जन-23 | फर-23 | मार्च-23 | अप्रै-23 | मई-23 | जून-23 | जुला-23 |
| शहरी मांग | यात्री वाहन बिक्री | 17.2 | 11.0 | 4.5 | 31.6078 | 33.1 | 18.7 | 2.9 |
| ग्रामीण मांग | दोपहिया वाहन बिक्री | 5.0 | 7.6 | 7.7 | 15.1 | 17.4 | 1.7 | -7.2 |
| | तिपहिया वाहन बिक्री | 103.0 | 86.1 | 69.2 | 104.2 | 70.4 | 98.6 | 78.9 |
| | ट्रैक्टर बिक्री | 24.4 | 20.0 | 13.7 | -11.1 | 1.2 | 4.2 | 6.1 |
| व्यापार, होटल, परिवहन, संचार | वाणिज्यिक वाहन बिक्री | | | 7.1 | | | -5.1 | |
| | रेलवे माल ढुलाई यातायात | 3.8 | 3.6 | 3.8 | 3.5 | 1.9 | -1.9 | 1.51 |
| | पोर्ट कार्गो यातायात | 12.2 | 12.0 | | 1.3 | 3.4 | 0.43 | 4.27 |
| | घरेलू हवाई कार्गो यातायात* | -7.5 | 0.0 | -4.4 | -1.7 | -12.7 | -12.2 | |
| | अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात* | -4.3 | -8.1 | 0.8 | -3.0 | -0.5 | 5.8 | |
| | घरेलू हवाई यात्री यातायात* | 95.3 | 50.2 | 22.9 | 23.2 | 15.9 | 21.1 | |
| | अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात* | 115.1 | 98.0 | 62.4 | 43.9 | 35.8 | 24.1 | |
| | जीएसटी ई-वे बिल्स (कुल) | 19.7 | 18.4 | 16.3 | 12.2 | 19.7 | 15.5 | 16.4 |
| | जीएसटी ई-वे बिल्स (आंतर राज्य) | 24.1 | 22.2 | 20.7 | 16.2 | 23.0 | 18.8 | 20.8 |
| | जीएसटी ई-वे बिल्स (अंतर राज्य) | 12.8 | 12.4 | 9.3 | 5.9 | 14.3 | 9.9 | 9.1 |
| | होटल कमरा बुकिंग दर | 81.9 | 32.2 | 3.0 | -2.4 | -3.4 | -1.8 | |
| | प्रति कमरा औसत राजस्व | 53.1 | 62.0 | 39.6 | 21.2 | 15.8 | 14.0 | |
| | यात्री आगमन | 330.8 | 259.4 | 132.5 | 53.7 | | | |
| निर्माण | इस्पात उपभोग | 7.7 | 14.6 | 15.0 | 8.5 | 8.5 | 13.8 | 11.8 |
| | सीमेंट उत्पादन | 4.7 | 7.4 | -0.6 | 12.0 | 15.3 | 9.4 | |
| पीएमआई # | सेवाएँ | 57.2 | 59.4 | 57.8 | 62.0 | 61.2 | 58.5 | 62.3 |

टिप्पणी: #: डेटा स्तरों में है। *: आंकड़े दैनिक आंकड़ों के मासिक औसत पर आधारित हैं।

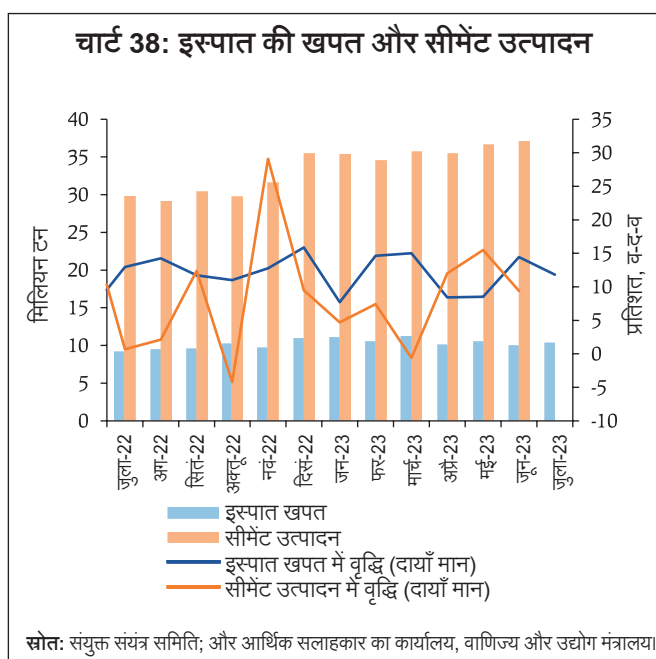
स्रोत: सीएमआईई; सीईआईसी डेटा; आईएचएस मार्किट; एसआईएम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; और संयुक्त संयंत्र समिति।

आय और कम से कम 125 दिनों का रोजगार सुनिश्चित करता है।

मुद्रास्फीति

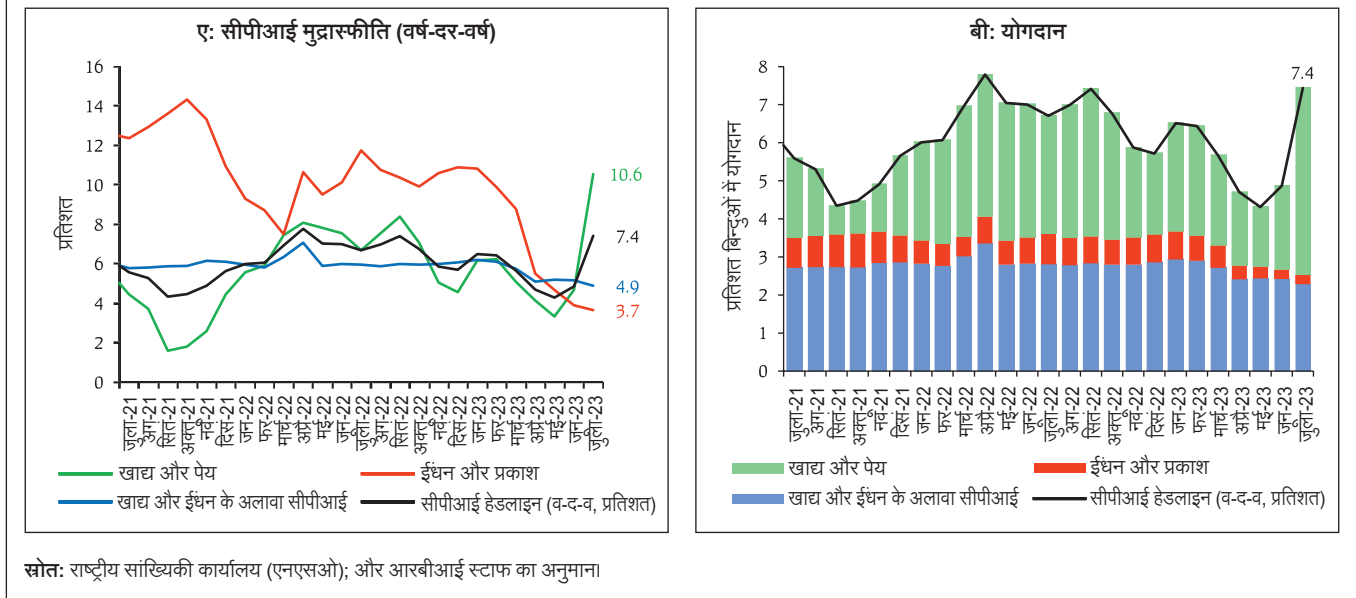
अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)²⁵ में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी जाने वाली हेडलाइन मुद्रास्फीति, जून 2023 में 4.9 प्रतिशत से बढ़कर जुलाई 2023 में 7.4 प्रतिशत हो गई (चार्ट 39)। लगभग 290 बीपीएस की सकारात्मक गति - जो वर्तमान सीपीआई श्रृंखला में अब तक की सबसे अधिक है - को 45 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव से आंशिक रूप से कम कर दिया गया। खाद्य कीमतों में म-द-म की वृद्धि लगभग 570 बीपीएस थी, ईंधन की कीमतों में लगभग 180 बीपीएस और कोर समूह में लगभग 35 बीपीएस (यानी, खाद्य और ईंधन को छोड़कर)।

खाद्य और पेय पदार्थ समूह में मुद्रास्फीति जून में 4.7 प्रतिशत से दोगुनी होकर 10.6 प्रतिशत हो गई, जो गति में उछाल (जुलाई में 5.7 प्रतिशत - सीपीआई श्रृंखला में जून में



²⁵ 14 अगस्त 2023 को राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

चार्ट 39: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और वाहक



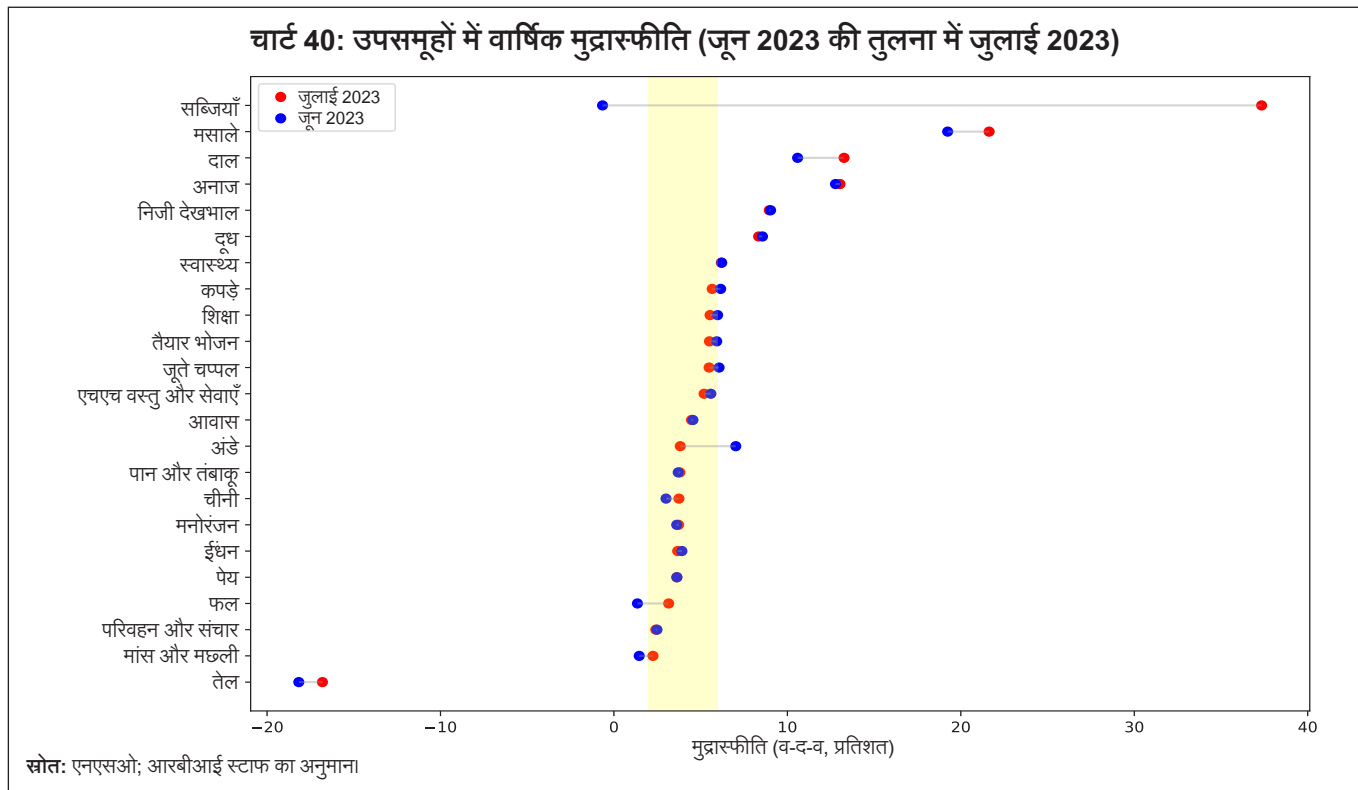
2.2 प्रतिशत की तुलना में अब तक की सबसे तेज वृद्धि) से प्रेरित है। यह मुख्य रूप से सब्जियों के उप-समूह द्वारा संचालित था, जो पिछले 8 महीनों में अपस्फीति क्षेत्र से बाहर निकलकर जुलाई में 37.3 प्रतिशत की वार्षिक वृद्धि दर्ज करती है। अनाज, मांस और मछली, फल, दालें, चीनी और मसालों में भी मुद्रास्फीति बढ़ी। दूसरी ओर, अंडे, दूध और तैयार भोजन में मुद्रास्फीति कम हो गई जबकि खाद्य तेलों में अपस्फीति की दर कम हो गई (चार्ट 40)।

प्रमुख खाद्य वस्तुओं की आपूर्ति में सुधार करके मूल्य वृद्धि को रोकने के लिए कई उपाय किए गए थे। राष्ट्रीय कृषि सहकारी विपणन संघ (नेफेड) और राष्ट्रीय सहकारी उपभोक्ता संघ (एनसीसीएफ) को आंध्र प्रदेश, कर्नाटक और महाराष्ट्र की मंडियों से टमाटर खरीदने का निर्देश दिया गया, ताकि प्रमुख उपभोग केंद्रों में रियायती कीमतों पर एक साथ वितरण किया जा सके, जहां खुदरा कीमतों में अधिकतम वृद्धि दर्ज की गई। हाल ही में लॉन्च किए गए ब्रांड 'भारत दाल' के तहत, सरकार के स्टॉक से सब्सिडी वाली चना दाल (एक किलो के पैक के लिए 60 रुपये प्रति किलो और 30 किलो के पैक के लिए 55 रुपये प्रति किलोग्राम) की बिक्री का उद्देश्य सस्ती कीमतों पर उपभोक्ता मांग को पूरा करना है। उच्च अनाज मुद्रास्फीति के जवाब में, सरकार

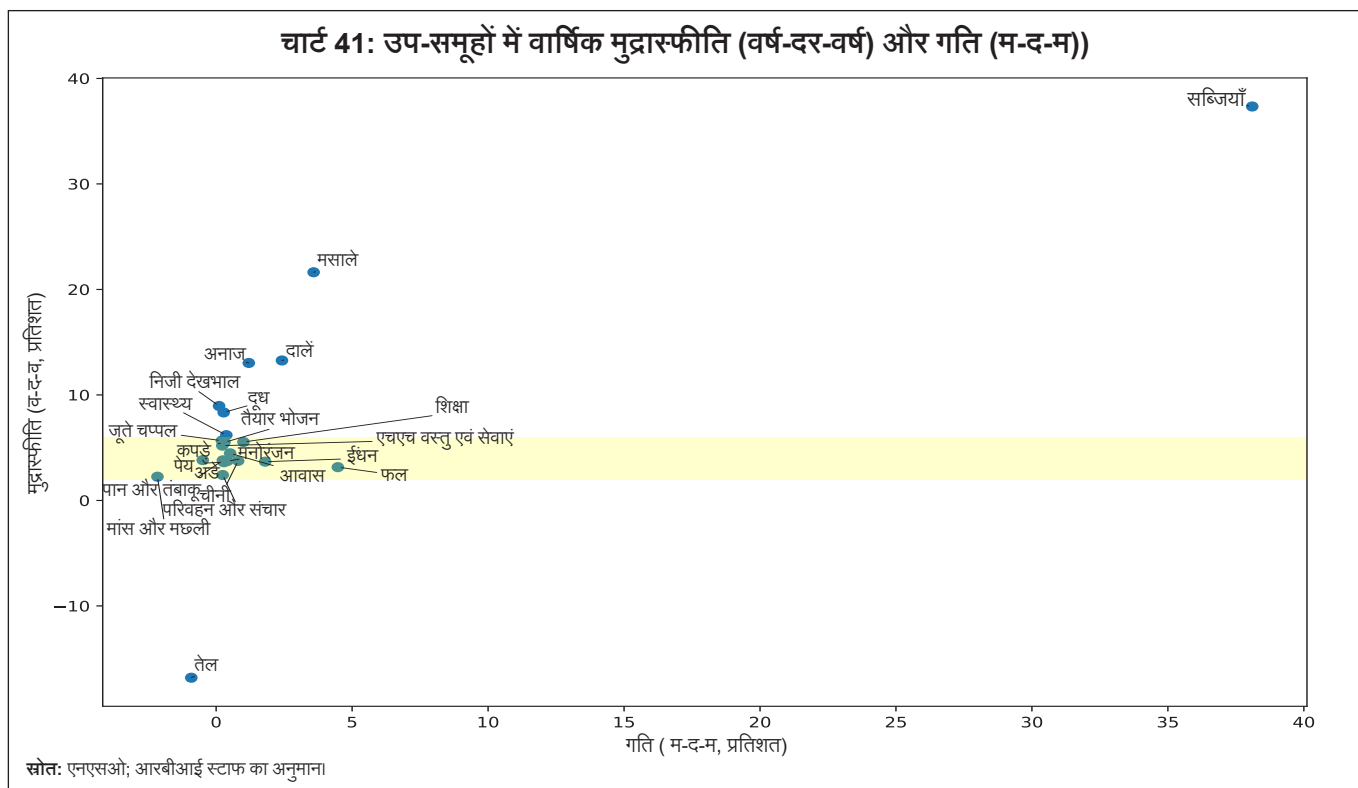
ने खुले बाजार बिक्री योजना - घरेलू [ओएमएसएस (डी)] के तहत सात ई-नीलामी की है, जिसमें कुल बिक्री लगभग 8.2 लाख टन गेहूं और 1,995 टन चावल (09 अगस्त तक) हुई है। सरकार ने एथनॉल सम्मिश्रण कार्यक्रम (ईबीपी) के तहत एथनॉल उत्पादन के लिए डिस्टिलरीज को सब्सिडी प्राप्त चावल का विपथन भी बंद कर दिया। इसके अतिरिक्त, गैर-बासमती सफेद चावल (सेमी-मिल्ड या पूरी तरह से मिल्ड चावल) और डी-ऑयल्ड राइस ब्रान (मुख्य रूप से चारे के रूप में उपयोग किया जाता है) का निर्यात क्रमशः 20 जुलाई और 28 जुलाई, 2023 से प्रतिबंधित कर दिया गया। चावल और गेहूं दोनों के लिए स्टॉक का स्तर उनके संबंधित तिमाही बफर मानदंडों (01 अगस्त 2023 तक) का 2.8 और 1.0 गुना रहा, जो आपूर्ति चिंताओं को दूर करने के लिए एक सहारा प्रदान करता है।

ईंधन और प्रकाश समूह में मुद्रास्फीति जून के 3.9 प्रतिशत से घटकर जुलाई में 3.7 प्रतिशत हो गई, जो मुख्य रूप से एलपीजी की कीमतों में भारी कमी और केरोसिन (पीडीएस) की कीमतों में तेज अपस्फीति से प्रेरित है। हालांकि, बिजली की कीमतों में और वृद्धि (4.3 प्रतिशत प्रति घन मीटर) हुई।

कोर मुद्रास्फीति जून में 5.2 प्रतिशत से घटकर जुलाई में 4.9 प्रतिशत हो गई, अधिकांश उप-समूहों (यानी, कपड़े और



जूते; आवास; घरेलू सामान और सेवाएं; परिवहन और संचार; स्वास्थ्य जैसे उप-समूहों के लिए मुद्रास्फीति स्थिर रही, जबकि आमोद-प्रमोद के संबंध में इसमें वृद्धि हुई (चार्ट 41)।

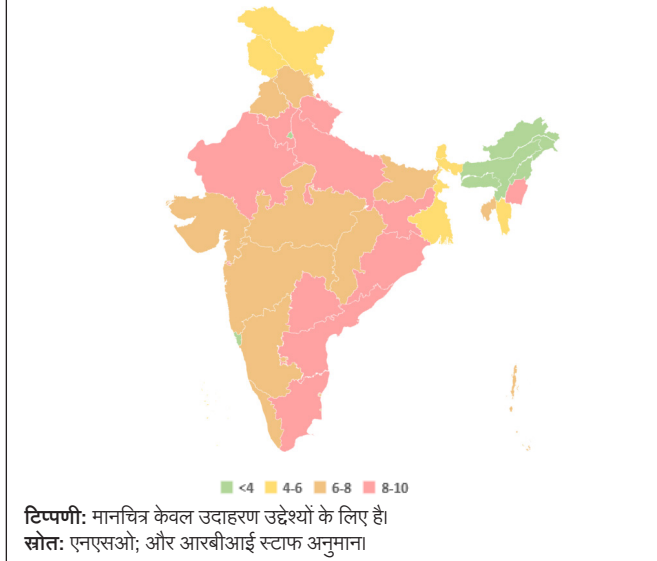


क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 7.6 प्रतिशत थी, जो शहरी मुद्रास्फीति 7.2 प्रतिशत से अधिक थी। अधिकांश राज्यों ने 6-8 प्रतिशत की सीमा में मुद्रास्फीति दर्ज की (चार्ट 42)

अगस्त के लिए अब तक (14 तारीख तक) उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य आंकड़े बताते हैं कि अनाज और दालों की कीमतों में अगस्त में वृद्धि जारी रही। खाद्य तेल की कीमतों में जुलाई-अगस्त में गिरावट जारी रही (चार्ट 43)। अगस्त में अब तक टमाटर की कीमतों में औसतन और वृद्धि दर्ज की गई है, हालांकि हाल के आंकड़ों से कीमतों में कुछ गिरावट का संकेत मिलता है। प्याज और आलू की कीमतों में भी क्रमिक वृद्धि दर्ज की गई।

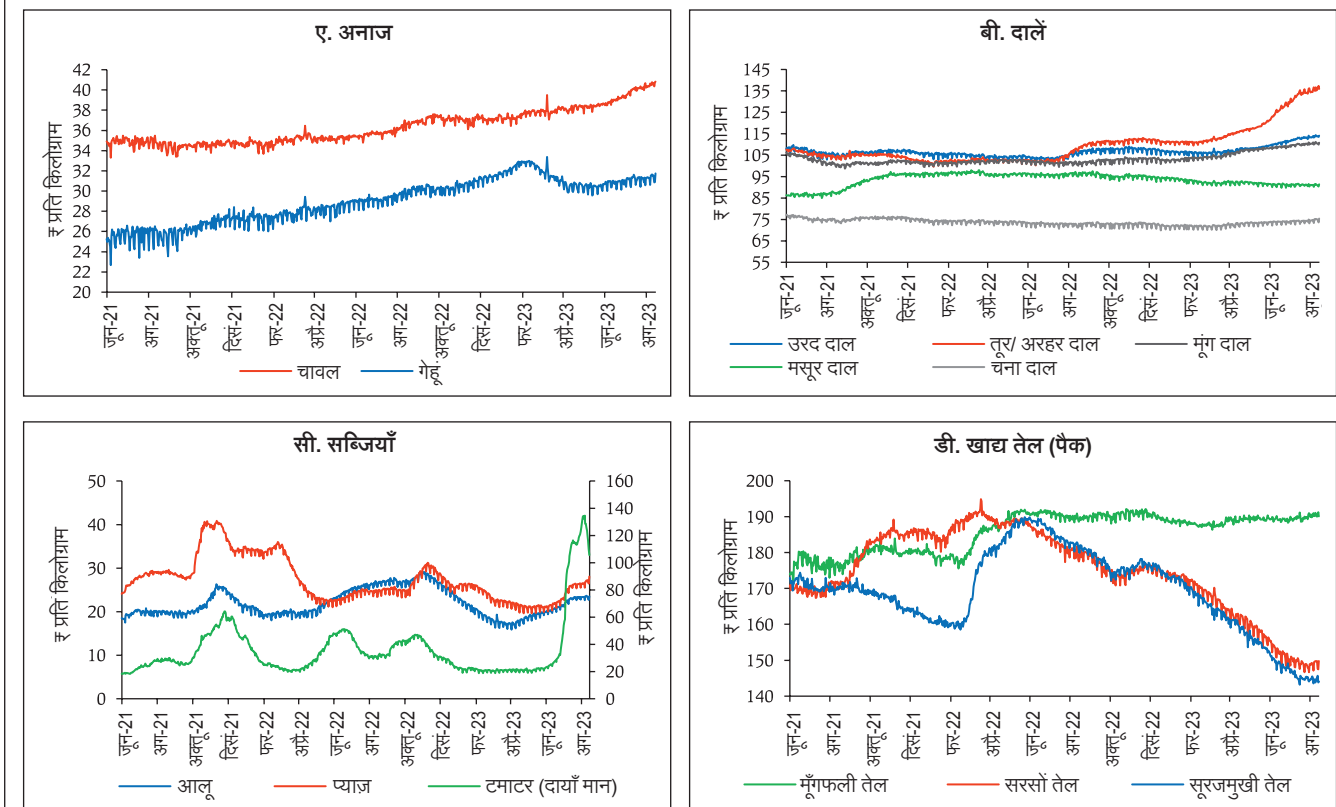
चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें अगस्त में अब तक (14 तारीख तक) स्थिर रहीं। जबकि मिट्टी के तेल की कीमतों में तेजी से वृद्धि हुई है, एलपीजी की कीमतों को अगस्त में अब तक अपरिवर्तित रखा गया है (सारणी 2)।

चार्ट 42: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण जुलाई 2023 (सीपीआई- संयुक्त, वर्ष-दर-वर्ष) (प्रतिशत)



औद्योगिक आदानों और कृषि आदानों के लिए थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) पर आधारित इनपुट

चार्ट 43: डीसीए आवश्यक वस्तु की कीमतें



स्रोत: उपभोक्ता मामलों का विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

सारणी 2: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

| मद | इकाई | घरेलू कीमतें | | | माह-दर-माह (प्रतिशत) | |
|--------------------|-----------|--------------|---------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | | अग-22 | जुला-23 | अग-23 ¹ | जुला-23 | अग-23 ¹ |
| पेट्रोल | ₹/लीटर | 102.92 | 102.92 | 102.92 | 0.0 | 0.0 |
| डीजल | ₹/लीटर | 92.72 | 92.72 | 92.72 | 0.0 | 0.0 |
| केरोसिन (छूट सहित) | ₹/लीटर | 62.73 | 44.23 | 47.65 | 0.2 | 7.7 |
| एलपीजी (छूट रहित) | ₹/सिलेंडर | 1063.25 | 1113.25 | 1113.25 | 0.0 | 0.0 |

¹: 1-14 अगस्त 2023 की अवधि के लिए।

टिप्पणी: केरोसिन तेल के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में औसत इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की कीमतों का प्रतिनिधित्व करती हैं। केरोसिन के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी वाली कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

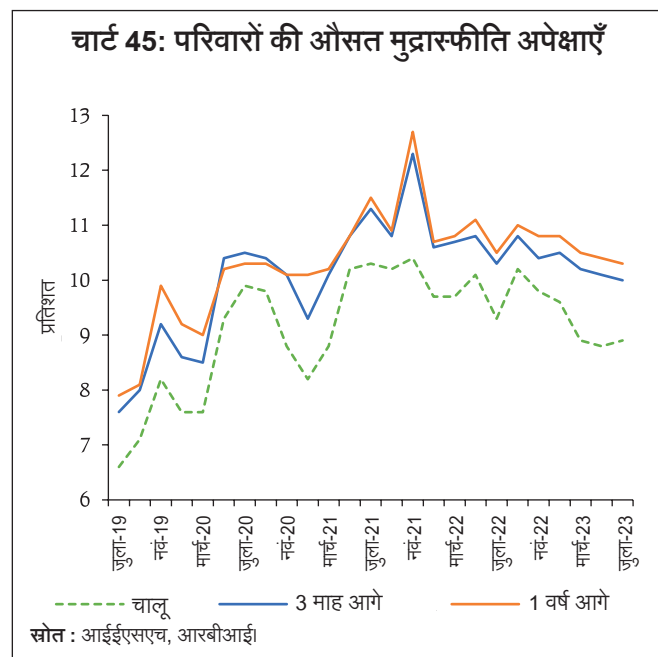
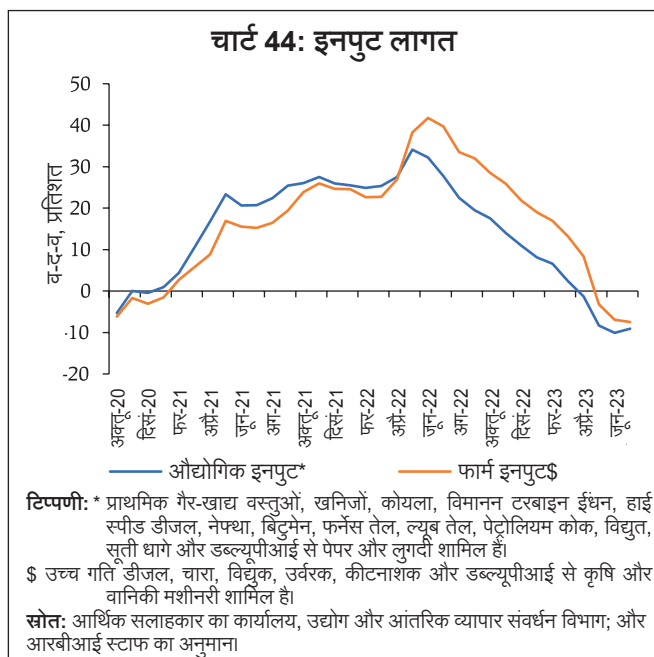
स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

लागत मुद्रास्फीति जुलाई 2023 में अपस्फीति में रही (चार्ट 44)।

सर्वेक्षण के मई 2023 दौर की तुलना में जुलाई 2023 में आने वाले तीन महीनों और एक वर्ष आगे के हिसाब में हाउसहोल्ड की मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं में 10 आधार अंकों की कमी आई

है। सितंबर 2022 के बाद से, तीन महीने और एक साल आगे मुद्रास्फीति की अपेक्षाओं ने क्रमशः 80 बीपीएस और 70 बीपीएस की संचयी कमी दर्ज की है (चार्ट 45)।

उल्लेखनीय है कि मुद्रास्फीति में तेज वृद्धि के बावजूद मौजूदा समय में स्टैगफ्लेशन का जोखिम कम बना हुआ है (बॉक्स 1)।

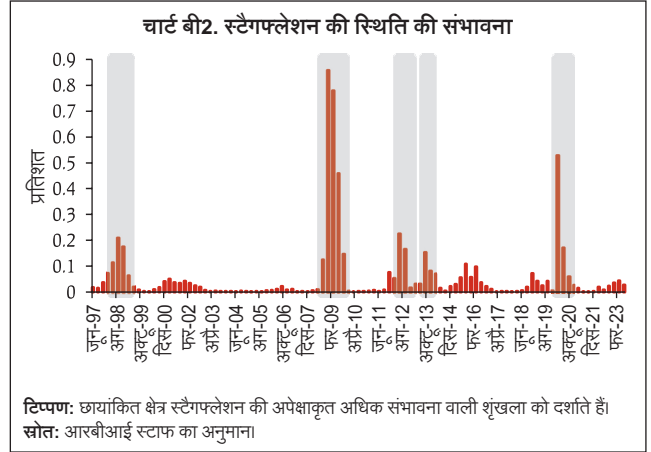
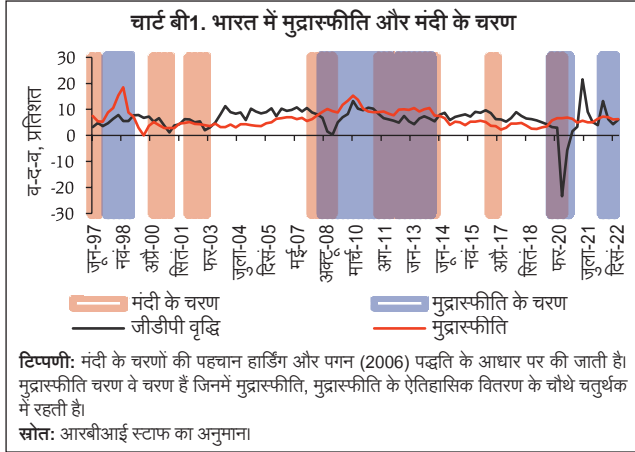


बॉक्स 1 : भारत में कम मुद्रास्फीतिजनित मंदी जोखिम

यूक्रेन में कोविड-19 महामारी के बाद युद्ध ने मुद्रास्फीतिजनित मंदी-उच्च मुद्रास्फीति के साथ आर्थिक गतिरोध के संयोजन के बारे में चिंताओं को फिर से बढ़ा दिया (विश्व बैंक, 2022)। कमजोर दीर्घकालिक वैश्विक वृद्धि की संभावनाओं और लगातार मुद्रास्फीति ने हाल में इस जोखिम को और बढ़ा दिया। 22 अर्थव्यवस्थाओं के साक्ष्य, विशेष रूप से गैर-कमोडिटी निर्यात पर जो बहुत अधिक

निर्भर हैं संकेत देते हैं कि उच्च कमोडिटी की कीमतें और अमेरिकी डॉलर में वृद्धि खासकर उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में कमजोर आर्थिक वृद्धि और उच्च मुद्रास्फीति के जोखिम में योगदान देने वाले प्रमुख कारक हैं, (हॉफमैन एवं अन्य, 2023)। भारत ने ऐतिहासिक रूप से उच्च मुद्रास्फीति और कम वृद्धि की एक साथ घटना के कई एपिसोड का सामना किया है।

(जारी)



यह विश्लेषण ऐतिहासिक और वर्तमान संदर्भों में मुद्रास्फीतिजनित मंदी की संभावना का अनुमान लगाने के लिए मात्रात्मक प्रतिगमन का उपयोग करते हुए "जोखिम पर" ढांचे को नियोजित करता है। जोखिम पर मुद्रास्फीति (आईएआर) और जोखिम पर वृद्धि (जीएआर) ढांचे मुद्रास्फीतिजनित मंदी जोखिम का आकलन करने के लिए कई कारकों पर विचार करते हैं (एड्रियन एवं अन्य, 2019 मुदुली और शेखर, 2023)। आईएआर में आउटपुट अंतराल, कच्चे तेल की कीमतें और आईएनआर/यूएसडी विनिमय दर शामिल हैं, जबकि जीएआर प्रमुख आर्थिक संकेतकों, वित्तीय स्थितियों, ऋण-जीडीपी अनुपात और वास्तविक अमेरिकी जीडीपी वृद्धि पर विचार करता है। मुद्रास्फीतिजनित मंदी को चौथे चतुर्थक में आईएआर में 95 प्रतिशत (मुद्रास्फीति के लिए ऊपर की ओर जोखिम का संकेत) और पहले चतुर्थक में जीएआर में 5 प्रतिशत (वृद्धि के लिए नकारात्मक जोखिम का संकेत) के रूप में परिभाषित किया गया है। एक मुद्रास्फीतिजनित मंदी का डमी तैयार किया जाता है जिसका मुद्रास्फीतिजनित मंदी की अवधि के दौरान मान 1 होता है, और अन्यथा 0। जून 1996 से मार्च 2023 तक के तिमाही आंकड़ों का उपयोग करते हुए

मुद्रास्फीतिजनित मंदी के डमी के साथ एक प्रोबिट मॉडल वित्तीय स्थितियों, विनिमय दर और कच्चे तेल की कीमतों के आधार पर मुद्रास्फीतिजनित मंदी के जोखिम का अनुमान लगाता है। सख्त वित्तीय स्थितियों और विनिमय दर मूल्यहास से मुद्रास्फीतिजनित मंदी का जोखिम बढ़ जाता है, जबकि कच्चे तेल की कीमत के आघात का सीमित प्रभाव पड़ता है जो कुछ चरणों के दौरान घरेलू पेट्रोल और डीजल की कीमतों पर वैश्विक कीमतों के कमजोर प्रभाव-अंतरण को दर्शाता है (सारणी बी 1)।

ऐतिहासिक विश्लेषण से पता चलता है कि एशियाई संकट (1997-98), वैश्विक वित्तीय संकट (2007-09), टेपर ट्रैडम (2013), और कोविड-19 महामारी जैसी कुछ अवधियों के दौरान उच्च मुद्रास्फीतिजनित मंदी जोखिम का सामना करना पड़ा (चार्ट बी 2)। वर्तमान में, हालांकि, वित्तीय स्थितियों में सुधार, आईएनआर/यूएसडी विनिमय दर की स्थिरता और स्थिर घरेलू ईंधन की कीमतों के साथ केवल 3 प्रतिशत की संभावना के साथ भारत के लिए मुद्रास्फीतिजनित मंदी कम हुई है।

संदर्भ

Adrian, T., Boyarchenko, N., & Giannone, D. (2019). Vulnerable growth. *American Economic Review*, 109(4), 1263–1289.

Harding, D., & Pagan, A. (2006). Synchronization of cycles. *Journal of Econometrics*, 132(1), 59–79.

Hofmann, B., Park, T., & Tejada, A. P. (2023). Commodity prices, the dollar and stagflation risk. *BIS Quarterly Review*, 33–45.

Muduli, S., & Shekhar, H. (2023). *Tail Risks of Inflation in India*. Reserve Bank of India Working Paper Series No. 2.

Rath, D.P., Muduli, S. and Shekhar, H. (2023) "Stagflation Risk in India", mimeo.

World Bank (2022). *Global Economic Prospects Report* (June 2022).

सारणी बी 1: प्रोबिट मॉडल परिणाम

| निर्भर चर - स्टैगफ्लेशन डमी | | | |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| व्याख्यात्मक चर | मॉडल 1 | मॉडल 2 | मॉडल 3 |
| सिटी इंडिया एफसीआई [†] | 0.414** (0.168) | 0.243 (0.207) | 0.238 (0.218) |
| विनिमय दर [‡] | | 0.0912*** (0.0275) | 0.116*** (0.0335) |
| कच्चे तेल की कीमत [‡] | | | 0.00845 (0.00543) |
| अपरिवर्तनीय | -1.187*** (0.165) | -1.708*** (0.261) | -1.960*** (0.331) |
| पर्यवेक्षण की संख्या | 104 | 104 | 104 |
| स्यूडो आर ^२ | 0.08 | 0.25 | 0.32 |

टिप्पणी: 1. * पी < 0.1, ** पी < 0.05, *** पी < 0.01 कोष्ठक में मानक त्रुटियाँ हैं।
2. स्टैगफ्लेशन डमी एक द्विआधारी चर को संदर्भित करता है जो 1 का मूल्य लेता है यदि अर्थव्यवस्था एक स्टैगफ्लेशनरी चरण में है, जो उच्च मुद्रास्फीति और स्थिर आर्थिक वृद्धि दोनों को दर्शाता है, और अन्यथा 0।

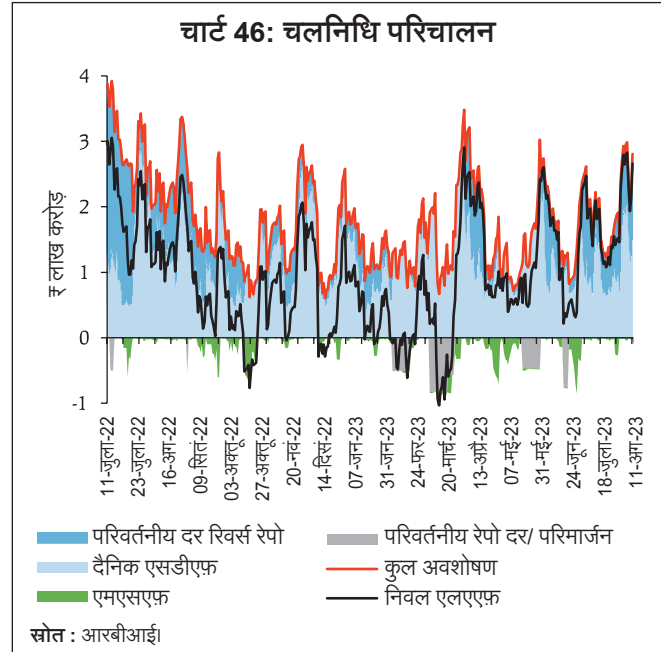
IV. वित्तीय स्थितियाँ

बैंकिंग प्रणाली में 2,000 रुपये के बैंक नोटों को जमा करने से उत्पन्न चलनिधि की अधिकता को देखते हुए, रिज़र्व बैंक ने 10 अगस्त 2023 को अपनी तीसरी द्विमासिक नीति घोषणा में 10 प्रतिशत के वृद्धिशील नकद आरक्षित अनुपात (आई-सीआरआर) की घोषणा की। आई-सीआरआर 19 मई 2023 और 28 जुलाई 2023 के बीच अनुसूचित बैंकों की निवल मांग और मियादी देयताओं (एनडीटीएल) में वृद्धि पर लगाया जाएगा और 12 अगस्त 2023 से शुरू होने वाले पखवाड़े से प्रभावी होगा। आईसीआरआर की समीक्षा त्योहारी सीजन से पहले 8 सितंबर 2023 या उससे पहले की जाएगी।

16 जुलाई से 11 अगस्त 2023 के दौरान चलनिधि की स्थिति काफी हद तक संतोषजनक रही, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत कुल अवशोषण ₹ 2.0 लाख करोड़ (16 जून - 15 जुलाई के दौरान ₹1.6 लाख करोड़) रहा। कर भुगतान और जीएसटी से संबंधित निकासी से अधिशेष को कम किया गया। कुल औसत अधिशेष चलनिधि में से, स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत धन 16 जुलाई से 11 अगस्त 2023 के दौरान औसतन ₹ 1.2 लाख करोड़ लगाया गया, जबकि शेष परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआर) परिचालन के माध्यम से जुटाया गया। नकदी की स्थिति संतोषजनक रहने के कारण 16 जुलाई से 11 अगस्त 2023 के दौरान सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) का औसत सहारा घटकर 0.05 लाख करोड़ रुपये (16 जून से 15 जुलाई के दौरान 0.16 लाख करोड़ रुपये) रह गया। नतीजतन, एलएएफ के तहत निवल अवशोषण 16 जून से 15 जुलाई 2023 के दौरान ₹1.3 लाख करोड़ से बढ़कर 16 जुलाई से 11 अगस्त 2023 के दौरान ₹1.8 लाख करोड़ हो गया (चार्ट 46)।

भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) ने एक आसान पूर्वाग्रह के साथ कारोबार किया। औसत आधार पर, डब्ल्यूएसीआर, त्रिपक्षीय दर और बाजार रेपो दरों ने 17 जुलाई से 11 अगस्त 2023 के दौरान नीतिगत रेपो दर से क्रमशः 5 बीपीएस, 15 बीपीएस और 11 बीपीएस नीचे कारोबार किया (चार्ट 47 ए)।

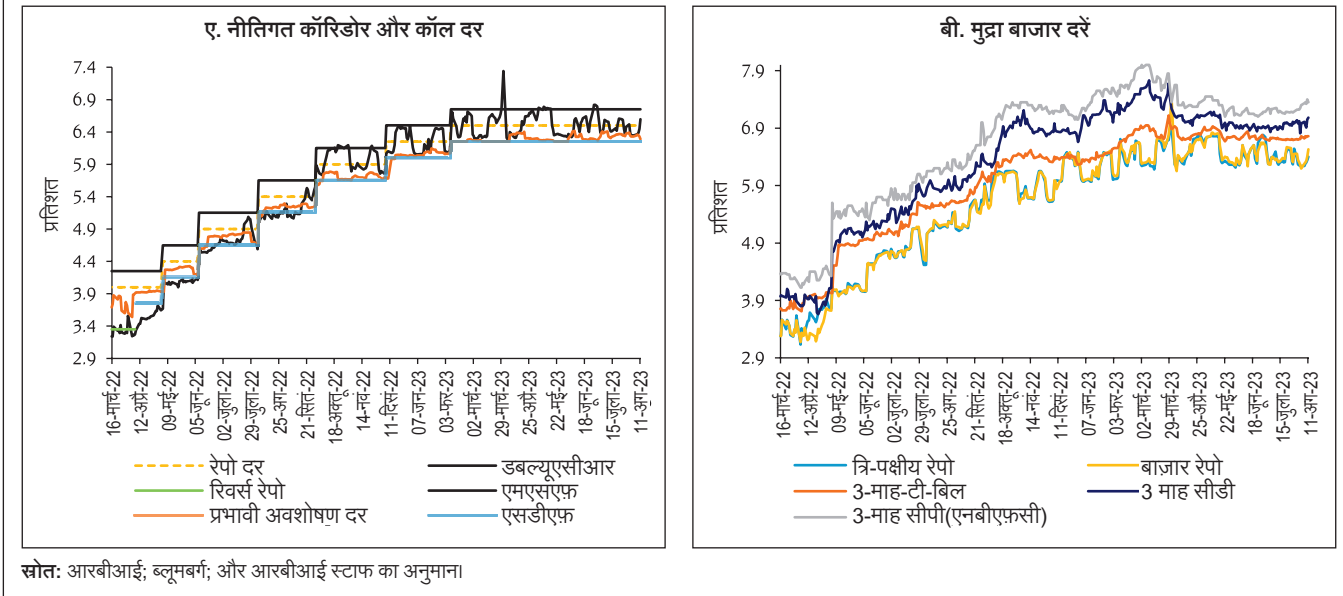
मियादी मुद्रा वाले भाग में, गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) के लिए 3 महीने के जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और



वाणिज्यिक पत्र (सीपी) पर प्रतिफल एलएएफ कॉरिडोर के ऊपरी बैंड से काफी हद तक स्थिर रहा, जबकि 3-माह के खजाना बिल (टी-बिल) पर प्रतिफल मोटे तौर पर एमएसएफ दर के साथ संरेखित रहे (चार्ट 47 बी)। प्राथमिक बाजार में सीडी जारी करने के जरिये कोष जुटाना 2023-24 (28 जुलाई तक) के दौरान ₹1.89 लाख करोड़ रहा, जो इससे पिछले वित्त वर्ष की समान अवधि के ₹2.04 लाख करोड़ से मामूली रूप से कम है। मजबूत ऋण वृद्धि और अपेक्षाकृत कम जमा वृद्धि ने चालू वर्ष के दौरान सीडी निर्गम को बनाए रखा। दूसरी ओर, सीपी निर्गम ₹4.72 लाख करोड़ (31 जुलाई तक) पिछले वर्ष की इसी अवधि में ₹4.43 लाख करोड़ से अधिक था, जो कंपनियों के लिए प्रतिस्पर्धी दरों के साथ-साथ चलनिधि की उपलब्धता के कारण म्यूचुअल फंडों द्वारा बड़े निवेश को दर्शाता है।

अमेरिकी खजाना प्रतिफल के साथ घरेलू बॉण्ड प्रतिफल में तेजी आई। 10 वर्षीय अमेरिकी खजाना पर प्रतिफल 3 अगस्त को 4.18 प्रतिशत के उच्च स्तर पर पहुंच गया, जो 7 नवंबर 2022 के बाद से इसका उच्चतम स्तर है, जो 2023 की दूसरी तिमाही के अमेरिकी जीडीपी आंकड़ों की उम्मीद से अधिक मजबूत होने और फिच द्वारा अमेरिकी क्रेडिट रेटिंग को कम करने के कारण है। 10-वर्षीय बेंचमार्क जी-सेक (7.26 प्रतिशत जीएस

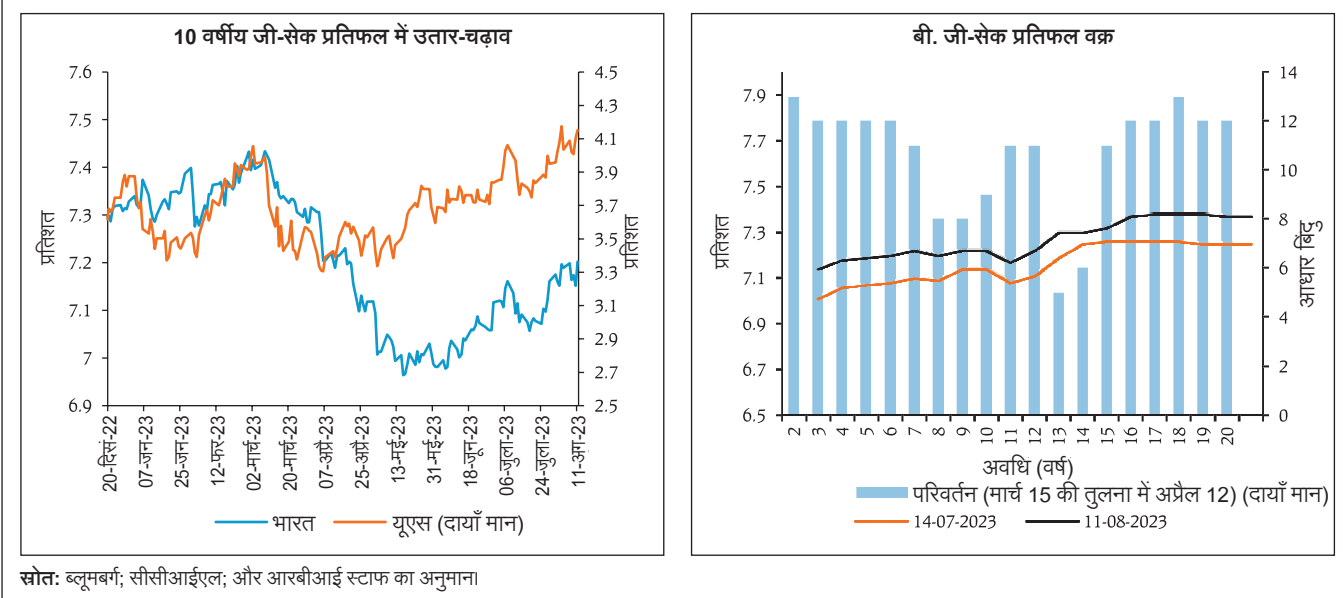
चार्ट 47: नीतिगत कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें



2033) पर प्रतिफल 14 जुलाई को 7.09 प्रतिशत की तुलना में 11 अगस्त 2023 को 7.20 प्रतिशत पर बंद हुआ (चार्ट 48ए)। 10 अगस्त को रिजर्व बैंक की मौद्रिक नीति की घोषणा का बाजार को काफी हद तक अनुमान था। कुल मिलाकर, मीयादी संरचना में घरेलू बॉण्ड प्रतिफल में बढ़ोतरी प्रतिफल वक्र के ऊपर की ओर बदलाव में प्रकट हुई (चार्ट 48बी)।

मजबूत जी-सेक प्रतिफल के विपरीत इस अवधि के दौरान कॉरपोरेट बॉण्ड प्रतिफल और संबद्ध जोखिम प्रीमियम में गिरावट आई। बॉण्ड बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (5-वर्ष एएए से 5-वर्षीय जी-सेक घटाकर) में 9 बीपीएस की गिरावट आई (सारणी 3)। कॉरपोरेट बॉण्ड जारी करने के माध्यम से जुटाया गया धन जून 2023 के दौरान बढ़कर 0.8 लाख करोड़ रुपये हो गया, जो

चार्ट 48: जी-सेक बाजार में गतिविधियां



सारणी 3: कॉर्पोरेट बॉण्ड - दरें और स्प्रेड

| लिखत | ब्याज दरें (प्रतिशत) | | | स्प्रेड (आधार बिंदु) (संबंधित जोखिम पर - मुक्त दर) | | |
|------|--------------------------|-------------------------|-----------|--|-------------------------|----------------------|
| | 16 जून 2023-14 जुला 2023 | 17 जुला 2023-11 अग 2023 | परिवर्तन | 16 जून 2023-14 जुला 2023 | 17 जुला 2023-11 अग 2023 | भिन्नता (बीपीएस में) |
| 1 | 2 | 3 | (4 = 3-2) | 5 | 6 | (7 = 6-5) |

कॉर्पोरेट बॉण्ड

| | | | | | | |
|----------------------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|
| (i) एए (1-वर्ष) | 7.54 | 7.57 | 3 | 56 | 56 | 0 |
| (ii) एए (3-वर्ष) | 7.84 | 7.79 | -5 | 69 | 56 | -13 |
| (iii) एए (5-वर्ष) | 7.73 | 7.69 | -4 | 54 | 44 | -10 |
| (iv) एए (3 वर्ष) | 8.49 | 8.39 | -10 | 133 | 117 | -16 |
| (v) बीबीबी- (3-वर्ष) | 12.12 | 12.00 | -12 | 497 | 478 | -19 |

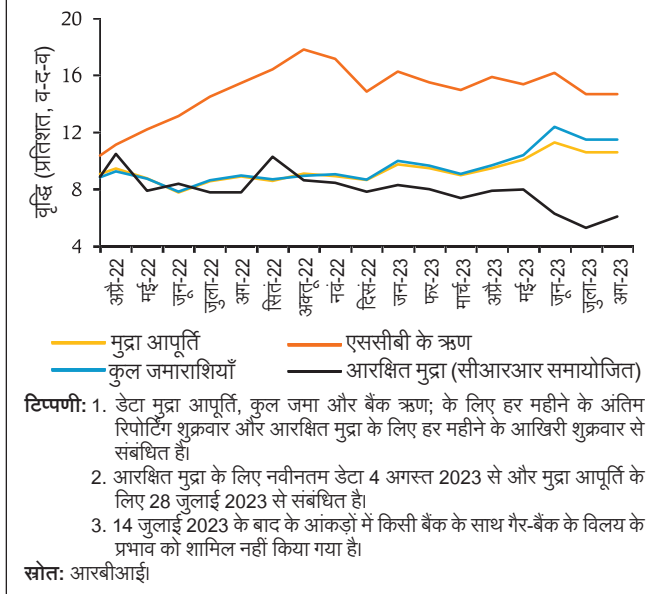
टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना मासिक औसत के रूप में की जाती है।

स्रोत: एफआईएमएमडीए; और ब्लूमबर्ग।

पिछले वर्ष जुलाई में 0.7 लाख करोड़ रुपये था। स्थिर दीर्घकालिक प्रतिफल और बैंक ऋणों पर लागत लाभ से उत्पन्न अनुकूल बाजार स्थितियों ने कॉर्पोरेट बॉण्ड के लिए प्राथमिकता बढ़ा दी है। कुल मिलाकर, 2023-24 (जुलाई तक) के दौरान कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करने की राशि ₹3.2 लाख करोड़ रुपये रही, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान ₹1.5 लाख करोड़ से अधिक थी।

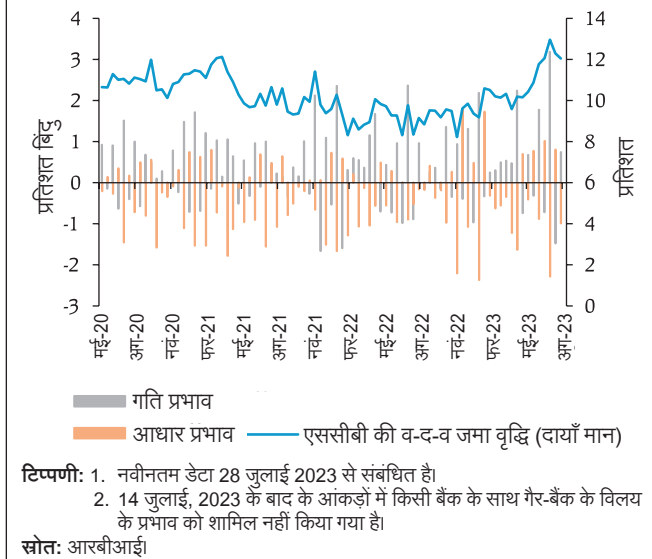
नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में बदलाव के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित मुद्रा (आरएम) 4 अगस्त 2023 (एक वर्ष पहले 8.1 प्रतिशत) तक 6.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी [चार्ट 49]। आरएम का सबसे बड़ा घटक, प्रचलन में मुद्रा (सीआईसी) एक वर्ष पहले 8.2 प्रतिशत से घटकर 4.2 प्रतिशत हो गई, 19 मई 2023 (घोषणा की तारीख) तक प्रचलन में ₹ 2000 बैंक नोटों में से 88 प्रतिशत 31 जुलाई 2023 तक वापस आ गए थे। बैंक के साथ गैर-बैंक के विलय के प्रभाव (1 जुलाई 2023 से प्रभावी) को छोड़कर, 28 जुलाई 2023 को मुद्रा आपूर्ति (एम₃) की वृद्धि पिछले वर्ष की इसी अवधि में 8.6 प्रतिशत की तुलना में 10.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) अधिक थी। एम₃ के सबसे बड़े घटक बैंकों के पास कुल जमा में 11.5 प्रतिशत (एक वर्ष पहले 8.6 प्रतिशत) की वृद्धि हुई।

चार्ट 49: मौद्रिक और ऋण समुच्चय



प्रतिकूल आधार प्रभाव और उद्योग द्वारा ऋण लेने में वृद्धि में कमी के कारण 28 जुलाई 2023 को अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) का ऋण, बैंक के साथ गैर-बैंक के विलय के प्रभाव को छोड़कर, घटकर 14.7 प्रतिशत हो गया। मामूली गिरावट के बावजूद, एससीबी की जमा वृद्धि 28 जुलाई, 2023 तक 12.0 प्रतिशत (विलय के प्रभाव को छोड़कर) पर मजबूत बनी रही, जबकि एक वर्ष पहले यह 9.2 प्रतिशत थी (चार्ट 50)।

चार्ट 50: एससीबी की कुल जमा राशियाँ-आधार और गति प्रभाव



सारणी 4: बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार बिंदु में परिवर्तन)

| अवधि | रेपो दर (बीपीएस) | मीयादी जमा दरें (बीपीएस) | | उधार दर (बीपीएस) | | | |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | | डब्ल्यूएडीटीडीआर – नई जमाराशियाँ | डब्ल्यूएडीटीडीआर- बकाया जमाराशियाँ | ईबीएलआर | 1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका) | डब्ल्यूएएलआर – नया रुपया ऋण | डब्ल्यूएएलआर- बकाया रुपया ऋण |
| सहज अवधि फरवरी 2019 से मार्च 2022 | -250 | -259 | -188 | -250 | -155 | -232 | -150 |
| सख्त अवधि मई 2022 से जून 2023* | +250 | 231 | 144 | 250 | 155 | 169 | 110 |

टिप्पणी: 1. ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है।

*: एमसीएलआर पर डेटा मई 2022 से जुलाई 2023 से संबंधित है।

डब्ल्यूएएलआर: भारत औसत उधार दर;

डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर; एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दर।

स्रोत : आरबीआई।

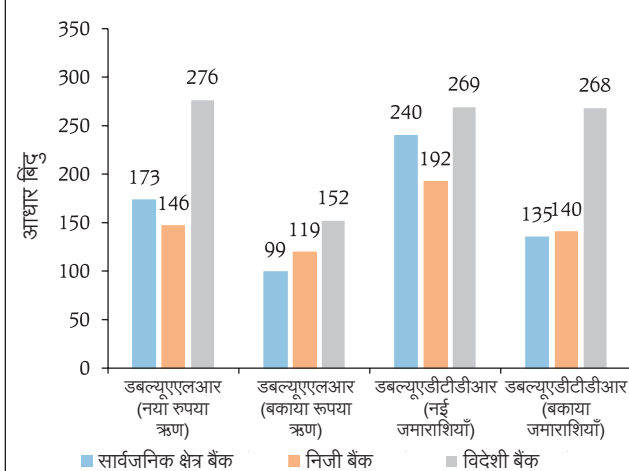
एससीबी ने मई 2022 से जुलाई 2023 के दौरान अपनी 1 वर्ष की औसत सीमांत लागत आधारित उधार दर (एमसीएलआर) में 155 बीपीएस की वृद्धि की है। बैंकों ने रेपो दर में बढ़ोतरी का पूरा जिम्मा अपनी बाह्य बेंचमार्क आधारित उधारी दरों (ईबीएलआर) पर डाल दिया। नतीजतन, मई 2022 से जून 2023 के दौरान नए और बकाया रुपये के ऋणों पर भारत औसत उधार दरों (डब्ल्यूएएलआर) में क्रमशः 169 बीपीएस और 110 बीपीएस की वृद्धि हुई। मजबूत ऋण मांग के बीच, मई 2022 से जून 2023 के दौरान ताजा और बकाया जमा पर भारत औसत घरेलू सावधि जमा दरों (डब्ल्यूएडीटीडीआर) में क्रमशः 231 बीपीएस और 144 बीपीएस की वृद्धि हुई (सारणी 4)।

मई 2022 से जून 2023 के दौरान बैंक समूहों में संचरण असमान रहा। सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के मामले में ताजा रुपया जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर और नए रुपये के ऋण पर डब्ल्यूएएलआर में वृद्धि अधिक थी, जबकि बकाया जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर और बकाया ऋणों पर डब्ल्यूएएलआर में वृद्धि निजी बैंकों के लिए अधिक थी (चार्ट 51)।

निजी गैर-वित्तीय कंपनियों की बिक्री वृद्धि में गिरावट आई है जैसा कि 2023-24²⁶ की पहली तिमाही के लिए सूचीबद्ध कंपनियों के शुरुआती परिणामों से पता चला है (चार्ट 52 ए)। पेट्रोलियम क्षेत्र में बिक्री में गिरावट से विनिर्माण क्षेत्र की बिक्री

एक वर्ष पहले दर्ज किए गए स्तर की तुलना में स्थिर रही। हालांकि, वास्तविक बिक्री में 7.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 52 बी)। इनपुट लागत दबाव से कुछ राहत के बावजूद, कर्मचारियों की लागत और अन्य खर्चों में वृद्धि ने क्रमिक आधार पर विनिर्माण कंपनियों के परिचालन लाभ मार्जिन को नीचे खींच लिया।

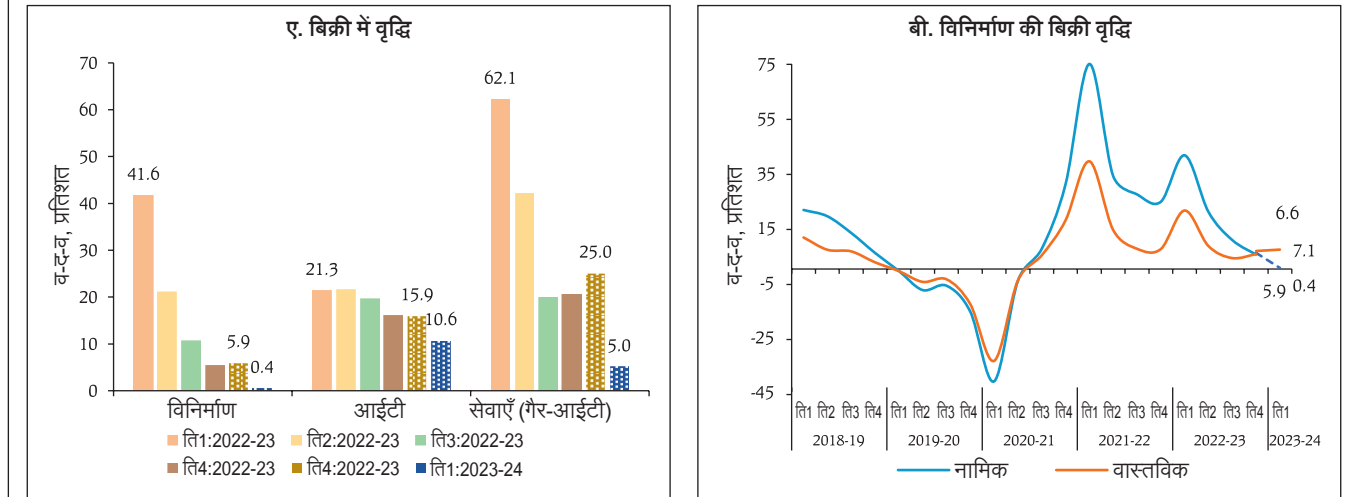
चार्ट 51: बैंक समूहों में उधार और जमा दरों का संचरण (मई 2022 से जून 2023)



स्रोत : आरबीआई।

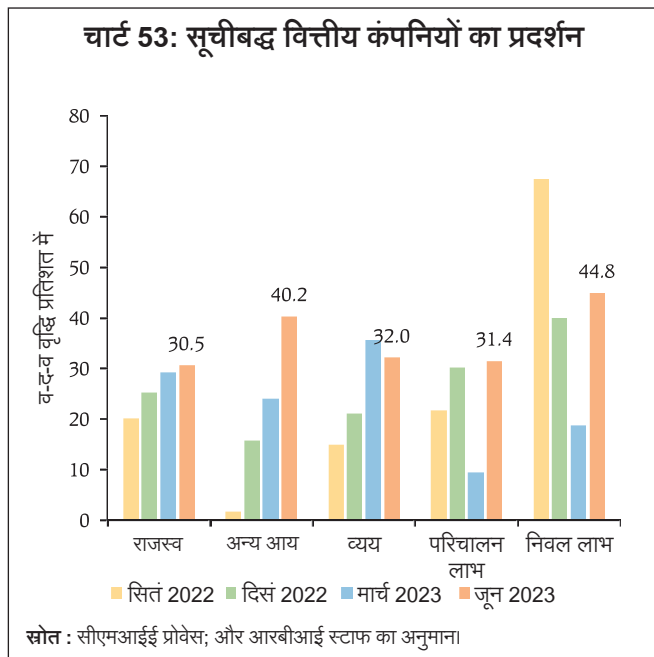
26 शुरुआती नतीजों में 79 फीसदी (बिक्री हिस्सेदारी के हिसाब से) का सैंपल कवरेज है।

चार्ट 52: बिक्री में रुझान



टिप्पणी: 1. परिणाम ति4: 2022-23 और ति1: 2023-24 के लिए 755 सूचीबद्ध निजी विनिर्माण कंपनियों पर आधारित हैं।
2. छायांकित पट्टी ति4: 2022-23 और ति1: 2023-24 में सामान्य कंपनियों की वृद्धि का संकेत देती है।
स्रोत: कैपिटालाइन डेटाबेस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

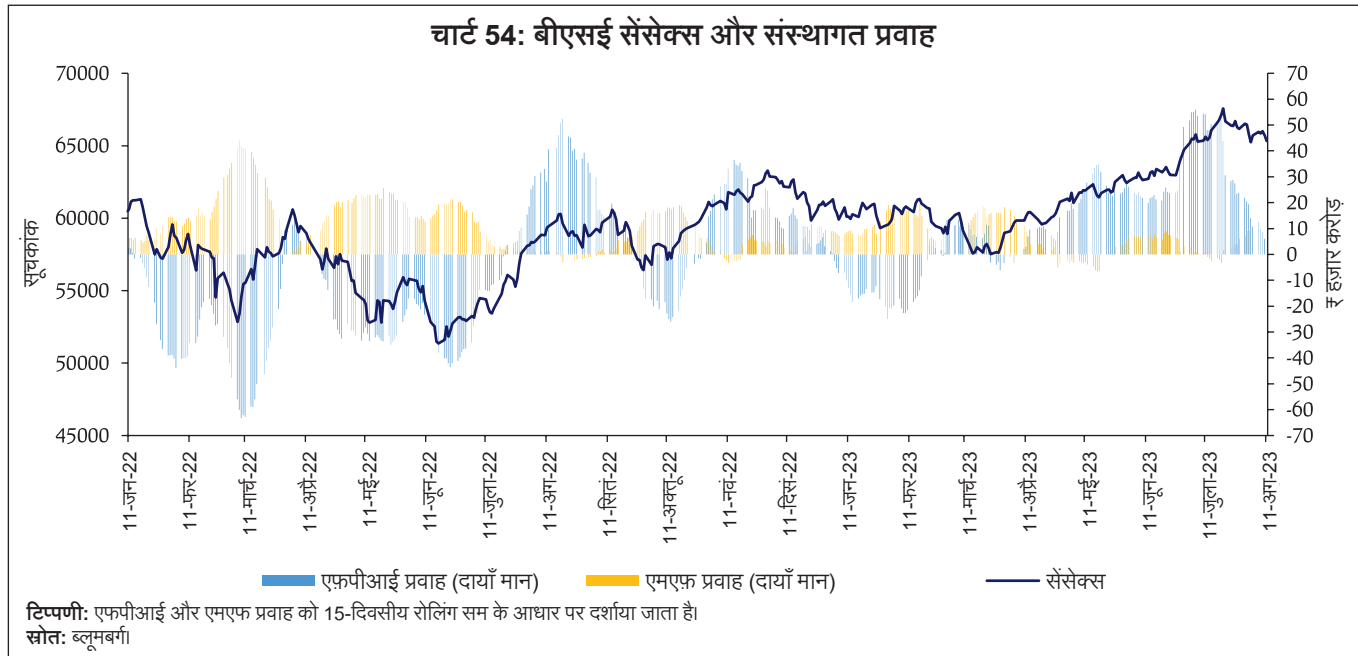
बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों²⁷ ने लगातार एक और तिमाही में प्रभावशाली प्रदर्शन दर्ज किया है। मजबूत मांग की स्थिति के कारण ऊपरी-स्तर की वृद्धि में तेजी आई (चार्ट 53)।



शेयर बाजारों ने जुलाई 2023 की दूसरी छमाही में नई ऊंचाइयों को छुआ, जो 2023-24 की पहली तिमाही में मजबूत कॉर्पोरेट आय और सकारात्मक वैश्विक संकेतों की सहायता से हुआ (चार्ट 54)। अगस्त 2023 की शुरुआत में, इक्विटी बाजारों ने फिच द्वारा अमेरिका की सॉवरेन रेटिंग को कम करने और चीन और यूरोप से कमजोर आर्थिक आंकड़ों के जारी होने से कम जोखिम की धारणा में कुछ बदलाव देखा। 11 अगस्त 2023 को 65,323 पर बंद होने के बाद बीएसई सेंसेक्स में अगस्त में अब तक 1.8 प्रतिशत की गिरावट आई, जबकि जुलाई 2023 में इसमें 2.8 प्रतिशत की तेजी आई थी।

वर्ष 2023-24 की पहली तिमाही के दौरान, सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) में कमी के साथ-साथ भारत से एफडीआई के प्रत्यावर्तन में वृद्धि के परिणामस्वरूप निवल एफडीआई में गिरावट आई (चार्ट 55ए)। विनिर्माण, वित्तीय सेवाओं, व्यावसायिक सेवाओं, कंप्यूटर सेवाओं, बिजली और अन्य ऊर्जा क्षेत्रों ने अधिकांश निवेश प्राप्त किया और इस अवधि के दौरान ताजा इक्विटी प्रवाह का दो-तिहाई से अधिक हिस्सा लिया। सिंगापुर के बाद नीदरलैंड, जापान, अमेरिका और मॉरीशस इसी अवधि के दौरान एफडीआई के लिए प्रमुख स्रोत देश रहे।

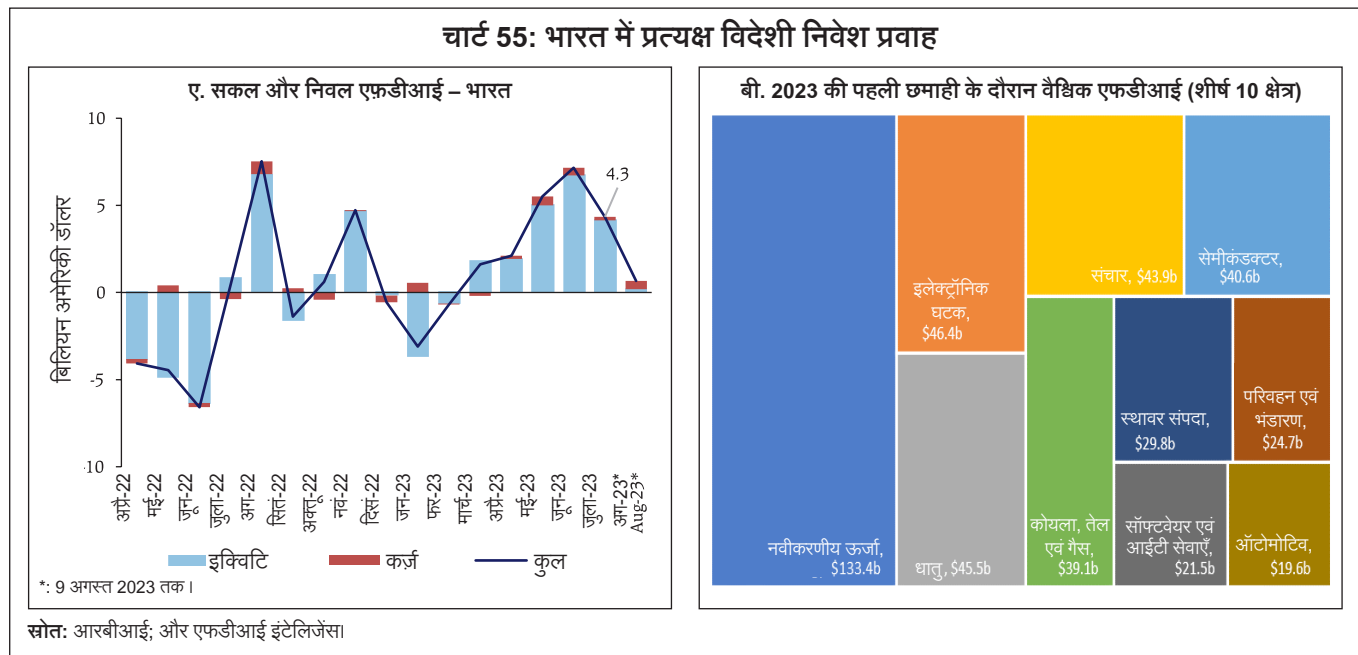
²⁷ 303 कंपनियों पर आधारित, जो सभी सूचीबद्ध बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों के बाजार पूंजीकरण का लगभग 75 प्रतिशत का प्रतिनिधित्व करती हैं।



एफडीआई इंटेलिजेंस²⁸ के अनुसार, 2023 की पहली छमाही के दौरान प्रमुख वैश्विक रूप से घोषित एफडीआई परियोजनाओं का नेतृत्व हरित ऊर्जा संक्रमण और डिजिटलीकरण द्वारा किया गया (चार्ट 55 बी)

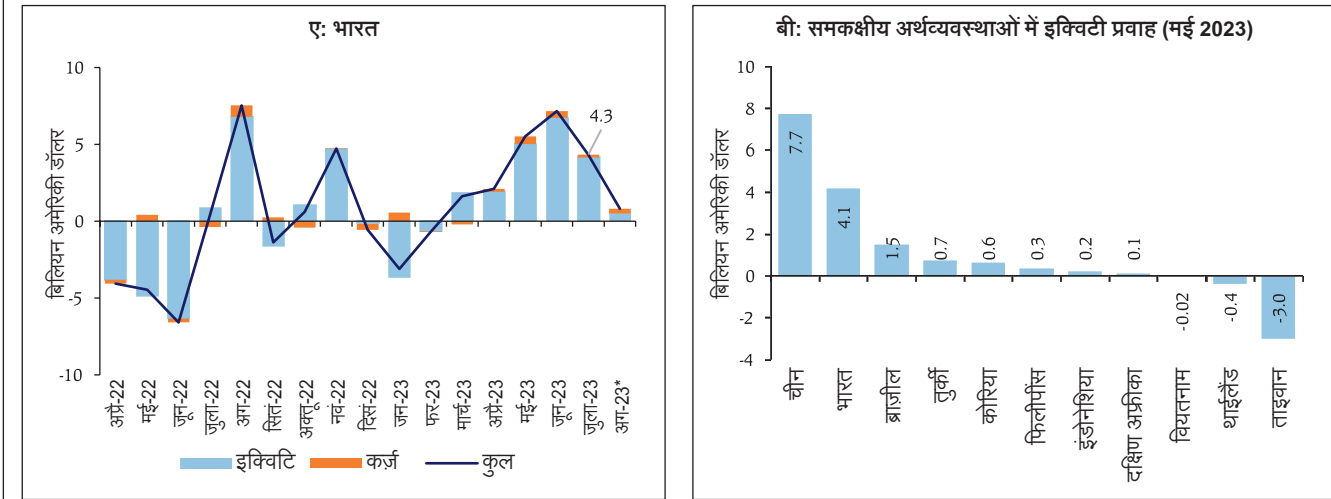
विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) जुलाई 2023 में लगातार पांचवें महीने (4.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर)

निवल खरीदार बने रहे [चार्ट 56 ए]। देशवार एफपीआई निवेश से पता चलता है कि उभरते बाजारों के प्रतिस्पर्धियों के बीच भारतीय इक्विटी आकर्षक बनी हुई है (चार्ट 56बी)। एफपीआई ने अगस्त 2023 (11 तारीख तक) के दौरान घरेलू बाजारों में 0.7 अरब अमेरिकी डॉलर का निवेश किया।



²⁸ फाइनेंशियल टाइम्स का एक विशेषज्ञ प्रभाग जो प्रत्यक्ष विदेशी निवेश से संबंधित सेवाओं की एक व्यापक पेशकश प्रदान करता है।

चार्ट 56: निवल पोर्टफोलियो निवेश



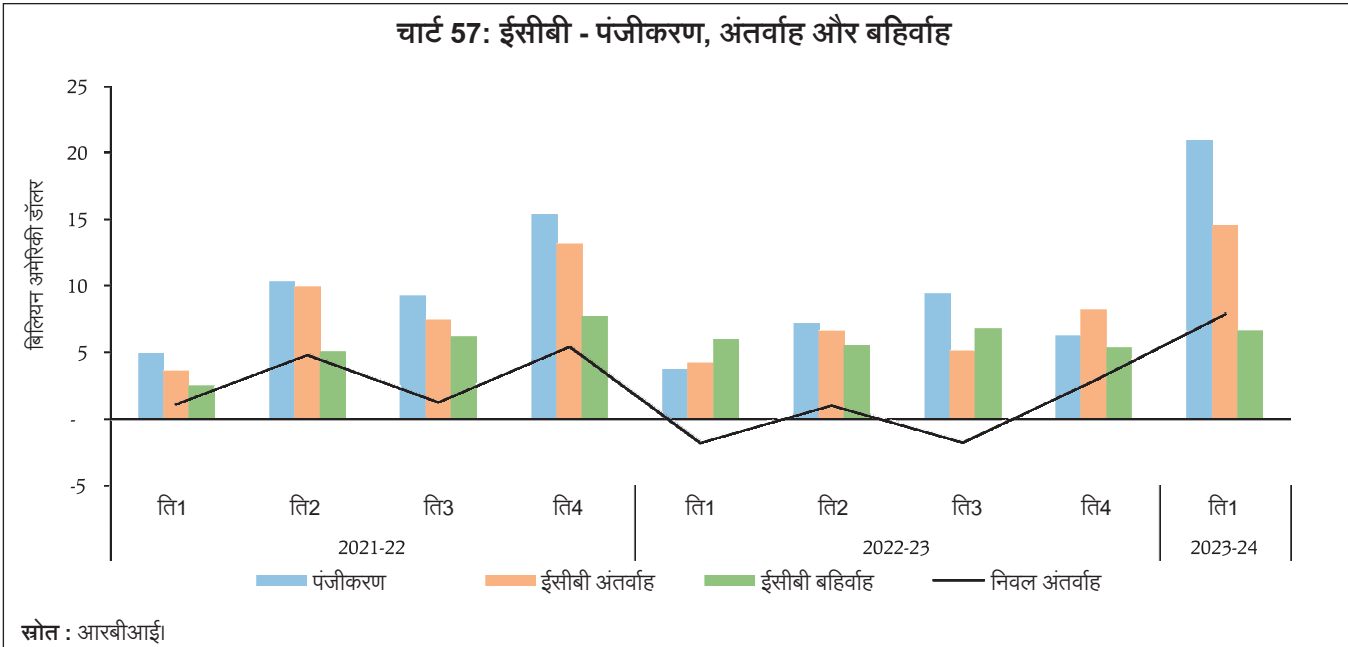
टिप्पणी: 1. *: अगस्त 2023 के लिए डेटा 11 अगस्त 2023 तक है।
 2. ऋण में स्वेच्छिक प्रतिधारण मार्ग (वीआरआर) और हाइब्रिड लिखतों के तहत निवेश शामिल हैं।
स्रोत: नेशनल सिक्योरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल); और अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान।

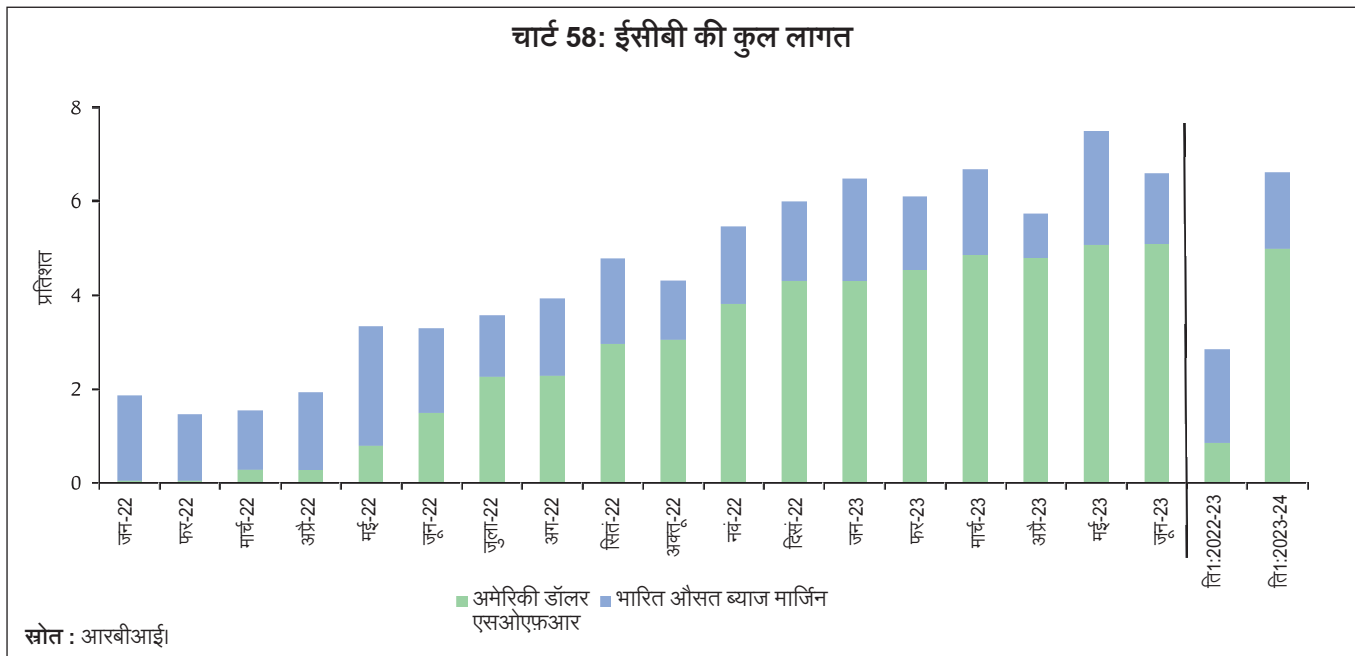
2023-24 की पहली तिमाही (21.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर) के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) पंजीकरण में पांच गुना वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की गई क्योंकि बड़े निगमों ने विदेशी वित्त पोषण को वित्तपोषण के अपने स्थानीय स्रोतों के साथ पूरक बनाया (चार्ट 57)। खासकर अवसंरचना और सेवा क्षेत्र में निवेश की बढ़ती मांग ने बाह्य कोष की मांग को बल दिया। पहली तिमाही के दौरान 14.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर का

ईसीबी अंतर्वाह 2022-23 की पहली तिमाही में 4.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के अंतर्वाह से कहीं अधिक है।

वैश्विक ब्याज बेंचमार्क दरों, जैसे कि सुरक्षित एकदिवसीय वित्तपोषण दर (एसओएफआर) में उल्लेखनीय वृद्धि के परिणामस्वरूप मार्च 2022 से ईसीबी ऋणों की कुल लागत में वृद्धि हुई, जिसका एक अपेक्षाकृत छोटा हिस्सा बेंचमार्क पर मार्जिन में कमी से बराबर हो गया। 2023-24 की

चार्ट 57: ईसीबी - पंजीकरण, अंतर्वाह और बहिर्वाह



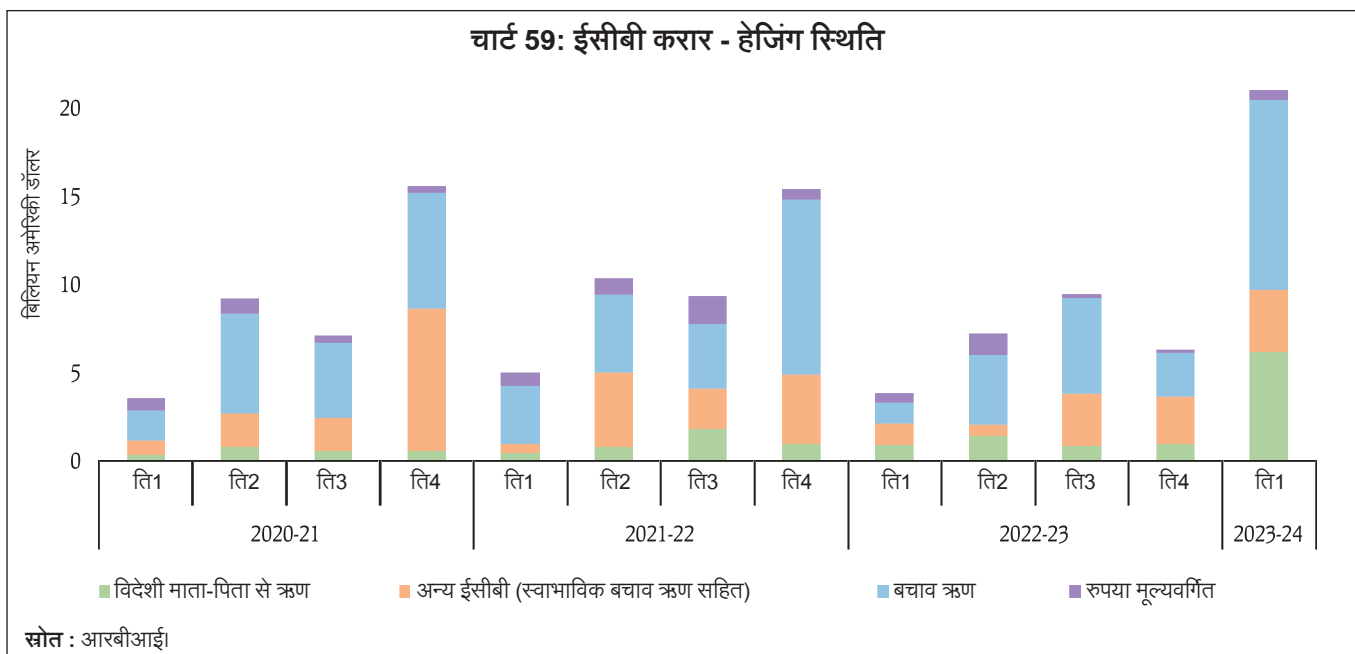


पहली तिमाही के दौरान 161 आधार अंक (बीपीएस) का भारित औसत ब्याज मार्जिन एक वर्ष पहले (197 बीपीएस) से कम था (चार्ट 58)।

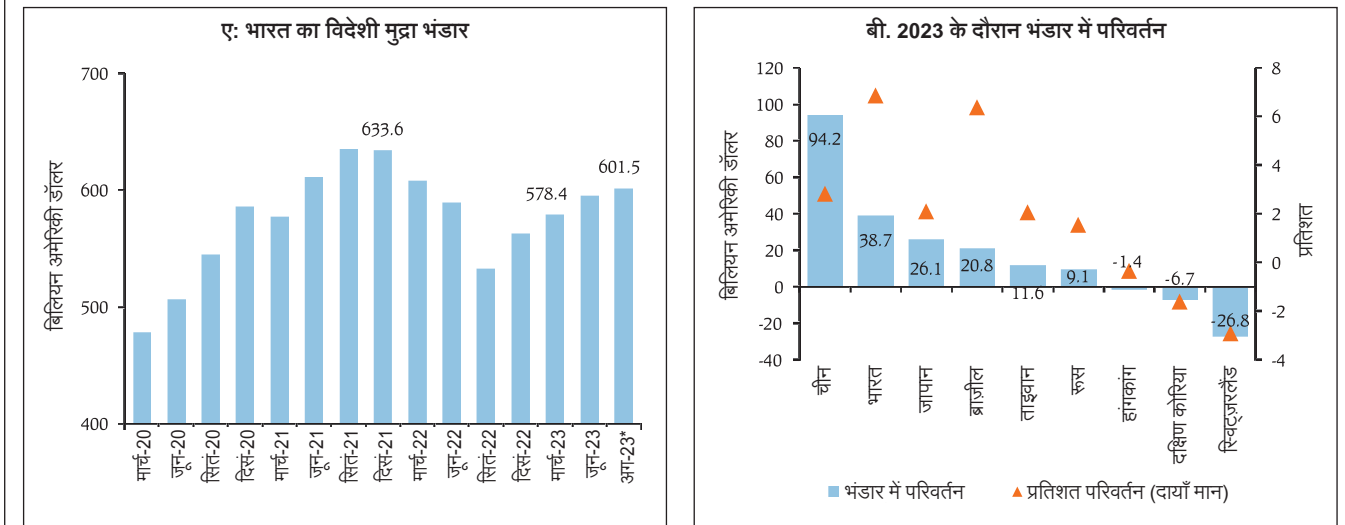
अप्रैल-जून 2023 के दौरान ईसीबी समझौते की तीन-चौथाई से अधिक राशि को स्पष्ट हेजिंग, रुपये में अंकित ऋण और विदेशी माता-पिता से ऋण के संदर्भ में प्रभावी ढंग से रखा गया

था, जो इस तरह के एक्सपोजर की विनिमय दर संवेदनशीलता को काफी हद तक कम करता है (चार्ट 59)।

4 अगस्त 2023 को विदेशी मुद्रा भंडार 601.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो 2023-24 के लिए अनुमानित लगभग 10 महीने के आयात या मार्च 2023 के अंत में बकाया कुल विदेशी ऋण का 96 प्रतिशत को कवर करने के लिए पर्याप्त था (चार्ट 60



चार्ट 60 : विदेशी मुद्रा भंडार



टिप्पणी: भारत और रूस के लिए डेटा 4 अगस्त 2023 तक है, और हांगकांग और स्विट्जरलैंड के लिए जून तक है, और शेष देशों के लिए जुलाई तक है।
स्रोत: आरबीआई; और संबंधित केंद्रीय बैंक की वेबसाइटें।

ए) कैलेंडर वर्ष 2023 के दौरान भंडार में 6.9 प्रतिशत (38.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर) की वृद्धि हुई, जो प्रमुख विदेशी मुद्रा भंडार रखने वाले देशों में सबसे अधिक है (चार्ट 60 बी)।

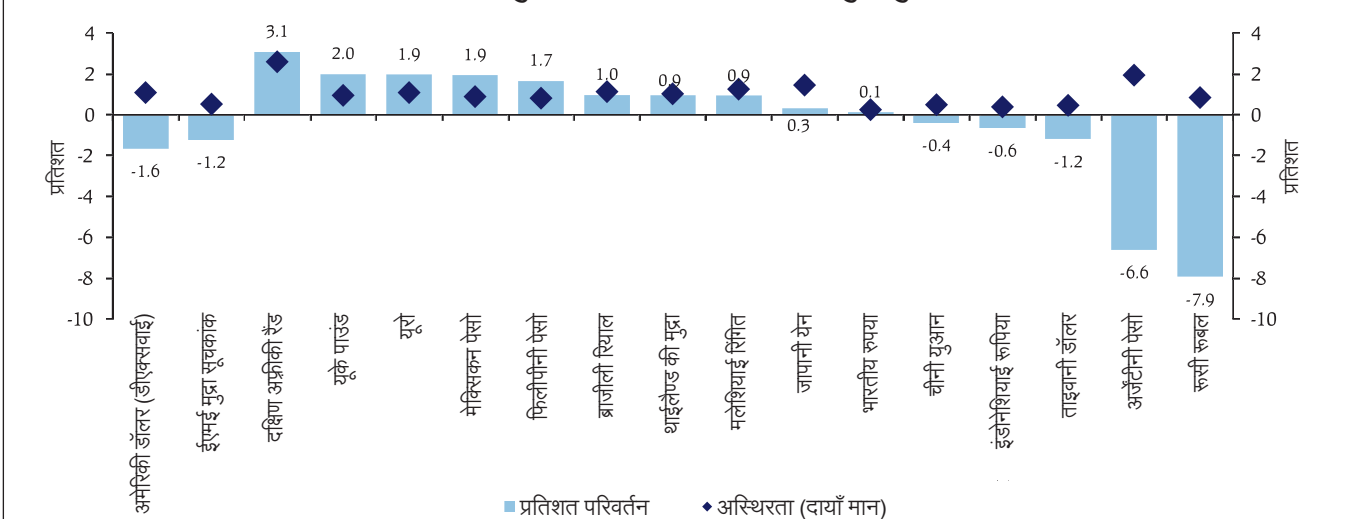
40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में, जुलाई 2023 में रुपये में 3.0 प्रतिशत (म-द-म) की वृद्धि हुई (चार्ट 62)।

जुलाई 2023 में अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारतीय रुपया (म-द-म) 0.1 प्रतिशत (एम-ओ-एम) मजबूत हुआ और प्रमुख मुद्राओं में सबसे कम अस्थिर मुद्रा में से एक रहा (चार्ट 61)।

भुगतान प्रणाली

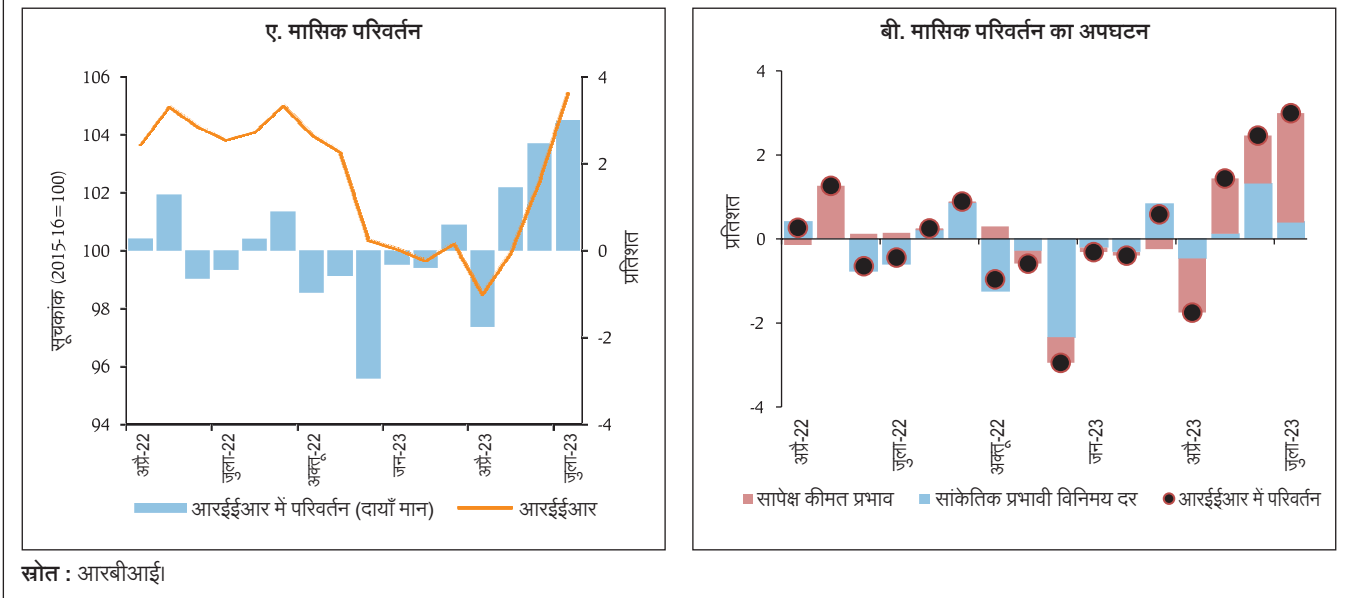
डिजिटल लेनदेन ने जुलाई और अगस्त 2023 (11 तारीख तक) में प्रमुख भुगतान मोड में निरंतर विस्तार (वर्ष-दर-वर्ष) किया

चार्ट 61: अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपये और प्रमुख मुद्राओं का उतार-चढ़ाव



टिप्पणी: डेटा म-द-म परिवर्तन (जून 2023 की तुलना में जुलाई 2023) दर्शाता है।
स्रोत: एफबीआईएल; थॉमसन रॉयटर्स; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट 62: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में उतार-चढ़ाव



(सारणी 5)। जुलाई में 996 करोड़ एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) लेनदेन हुए, जिनका कुल मूल्य ₹15 लाख करोड़ से अधिक था। ऑनलाइन खरीदारी के लिए विभिन्न पूर्वभुगतान विकल्पों में, यूपीआई सबसे पसंदीदा मोड (57 प्रतिशत) रहा है, इसके बाद क्रेडिट कार्ड (31 प्रतिशत) और वॉलेट, नेट बैंकिंग और डेबिट कार्ड (12 प्रतिशत) जैसे अन्य भुगतान विकल्प हैं²⁹ विशेष रूप से, डेबिट कार्ड का उपयोग करके ई-कॉमर्स

भुगतान के लिए औसत लेनदेन जुलाई में 50 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ गया³⁰ पीएम किसान सम्मान निधि (पीएम-किसान) योजना के तहत कल्याणकारी भुगतानों के वितरण ने महीने में राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह (एनएसीएच) के लिए लेनदेन की मात्रा में वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) को प्रेरित किया। रिजर्व बैंक का हाल ही में जारी डिजिटल भुगतान सूचकांक (डीपीआई)³¹, जो भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र के डिजिटलीकरण की सीमा का पता

सारणी 5: चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि

(व-द-व प्रतिशत में)

| भुगतान प्रणाली संकेतक | लेनदेन की मात्रा | | | | लेनदेन का मूल्य | | | |
|-----------------------|------------------|--------|---------|---------|-----------------|--------|---------|---------|
| | जून-22 | जून-23 | जुला-22 | जुला-23 | जून-22 | जून-23 | जुला-22 | जुला-23 |
| आरटीजीएस | 26.1 | 9.2 | 12.9 | 12.0 | 21.2 | 16.0 | 7.5 | 13.6 |
| एनईएफटी | 37.6 | 26.7 | 26.8 | 36.3 | 29.5 | 11.9 | 19.2 | 16.1 |
| यूपीआई | 108.8 | 59.2 | 93.8 | 58.4 | 85.3 | 45.5 | 75.5 | 44.2 |
| आईएमपीएस | 50.0 | 2.7 | 30.7 | 6.3 | 56.2 | 12.8 | 42.8 | 15.2 |
| एनएसीएच | 6.7 | 18.8 | 36.4 | 30.3 | 19.5 | 18.7 | 29.4 | 23.3 |
| एनईटीसी | 76.1 | 13.7 | 37.9 | 11.3 | 67.0 | 20.8 | 39.8 | 19.7 |
| बीबीपीएस | 80.6 | 24.8 | 67.9 | 25.9 | 91.0 | 41.6 | 68.7 | 46.0 |

टिप्पणी: आरटीजीएस: तत्काल सकल निपटान; एनईएफटी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण; यूपीआई: एकीकृत भुगतान इंटरफेस; आईएमपीएस: त्वरित भुगतान सेवा; एनईटीसी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह; और बीबीपीएस: भारत बिल भुगतान प्रणाली।
स्रोत: आरबीआई।

²⁹ शिप्रोकेट रिपोर्ट 2023 नए भारत में ईकॉमर्स और इसका भविष्य।

³⁰ जुलाई 2023 के लिए उपलब्ध अंतिम आंकड़ों के आधार पर।

³¹ सूचकांक 5 व्यापक मापदंडों में डिजिटल भुगतान की गहराई और पैठ को मापता है। ये 5 मानदंड हैं- भुगतान सक्षमकर्ता (25 प्रतिशत भारांक), भुगतान इंफ्रास्ट्रक्चर - मांग पक्ष कारक (10 प्रतिशत) और आपूर्ति पक्ष कारक (15 प्रतिशत), भुगतान प्रदर्शन (45 प्रतिशत), और उपभोक्ता केंद्रितता (5 प्रतिशत)।

लगाने का एक उपाय है, 2022-23 में 13.2 प्रतिशत की वृद्धि के साथ लगातार बढ़ रहा है।³²

नीतिगत मोर्चे पर, रिजर्व बैंक और संयुक्त अरब अमीरात (यूएई) के सेंट्रल बैंक ने दो समझौता ज्ञापनों पर हस्ताक्षर किए³³ पहला, राष्ट्रों के बीच सीमा पार लेनदेन के लिए आईएनआर और यूएई दिरहम (ईडी) के उपयोग को बढ़ावा देने के लिए एक स्थानीय मुद्रा निपटान प्रणाली (एलसीएसएस) स्थापित करने का प्रस्ताव है। दूसरा, दोनों केंद्रीय बैंक (ए) अपनी तेज भुगतान प्रणालियों - भारत के यूपीआई को यूएई के त्वरित भुगतान प्लेटफॉर्म (आईपीपी) के साथ एकीकृत करने पर सहमत हुए; (बी) संबंधित कार्ड स्विच (रूपे स्विच और यूएई स्विच) को लिंक करने पर भी; और (ग) संयुक्त अरब अमीरात में अपने समकक्ष के साथ भारत की भुगतान संदेश प्रणाली अर्थात् संरचित वित्तीय संदेश प्रणाली (एसएफएमएस) को जोड़ने पर भी। इन पहलों से सीमा पार निधि अंतरण को सहज बनाने, घरेलू कार्डों की पारस्परिक स्वीकृति को सुविधाजनक बनाने और दोनों देशों के बीच वित्तीय संदेशों के द्विपक्षीय आदान-प्रदान को बढ़ावा देने की उम्मीद है।

10 अगस्त 2023 को विकासात्मक और विनियामक नीतियों पर वक्तव्य में, रिजर्व बैंक ने डिजिटल भुगतान को बढ़ावा देने के लिए कई उपायों का प्रस्ताव किया, जिसमें एक अभिनव भुगतान मोड शामिल है, अर्थात्, यूपीआई पर "संवादी भुगतान" जो उपयोगकर्ताओं को लेनदेन शुरू करने और पूरा करने के लिए कृत्रिम बुद्धिमत्ता-संचालित प्रणाली के साथ बातचीत करने में सक्षम करेगा; नियर फील्ड कम्युनिकेशन (एनएफसी) प्रौद्योगिकी का उपयोग करके ऑन-डिवाइस वॉलेट यूपीआई-लाइट के तहत ऑफलाइन लेनदेन की सुविधा; ऑफलाइन मोड में छोटे मूल्य के डिजिटल भुगतान के लिए प्रति-लेनदेन सीमा को ₹200 से बढ़ाकर ₹500 कर देने का प्रस्ताव है। फिनटेक क्षेत्र में, रिजर्व बैंक इनोवेशन हब (आरबीआईएच) द्वारा एक डिजिटल पब्लिक टेक प्लेटफॉर्म विकसित किया जा रहा है ताकि उधारदाताओं को आवश्यक डिजिटल जानकारी के निर्बाध प्रवाह की सुविधा प्रदान करके घर्षण रहित क्रेडिट की डिलीवरी को सक्षम किया जा सके।

³² मार्च 2023 के लिए उपलब्ध नवीनतम आरबीआई-डीपीआई 27 जुलाई 2023 को जारी किया गया।

³³ आरबीआई प्रेस प्रकाशनी 15 जुलाई 2023

V. निष्कर्ष

इस माहौल में मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने 8-10 अगस्त 2023 के दौरान अपनी बैठकों में वर्तमान और उभरती समष्टिआर्थिक और वित्तीय स्थितियों का मूल्यांकन किया और नीतिगत दर को यथास्थिति बनाए रखने और मुद्रास्फीति को 4 प्रतिशत के लक्ष्य के साथ संरेखित करने के उद्देश्य से समायोजन को वापस लेने के अपने रुख के प्रति प्रतिबद्ध रहने का निर्णय लिया। एमपीसी ने 2023-24 के लिए वृद्धि दर के अपने अनुमान को 6.5 प्रतिशत पर बरकरार रखते हुए कहा कि कमजोर बाह्य मांग के बावजूद घरेलू मांग के कारण घरेलू आर्थिक गतिविधियां अच्छी तरह से बनी हुई हैं। एमपीसी ने सीपीआई की खाद्य श्रेणी में हाल ही में मूल्य वृद्धि को ध्यान में रखते हुए मुद्रास्फीति के अपने अनुमान को संशोधित किया। मुख्य संशोधन दूसरी और तीसरी तिमाही के अनुमानों से संबंधित हैं, जिसमें चौथी तिमाही के लिए पूर्वानुमान अपरिवर्तित है। इसका मतलब यह है कि एमपीसी को उम्मीद है कि प्रतिकूल मौसम की स्थिति के कारण आपूर्ति में व्यवधान के कारण ये बड़े आघात अगले छह महीनों में समाप्त हो जाएंगे। समिति ने "उचित रूप से कार्य करने के लिए तत्परता व्यक्त की ताकि यह सुनिश्चित किया जा सके कि कीमतों के सामान्य स्तर पर उनका प्रभाव जारी न रहे।"³⁴

हाल के घटनाक्रमों, जिसमें जमा के रूप में भारी मात्रा में ₹2000 के बैंकनोटों की वापसी शामिल है, ने चलनिधि को असमान रूप से विस्तारित किया है। इसने मौद्रिक नीति के अवस्फीतिकारी रुख के साथ कुछ विसंगति पैदा की है, जबकि ब्याज दरों की अवधि संरचना में नीतिगत आवेगों के संचरण में बाधा उत्पन्न की है। चलनिधि की कमी का वित्तीय स्थिरता के लिए संभावित आस्तियों मूल्य और उधार मानकों के कमजोर होने के रूप में भी प्रभाव पड़ता है। चूंकि बैंकिंग प्रणाली विवेकपूर्ण ऋण विस्तार में इस अतिरिक्त चलनिधि को अवशोषित करने में लगी हुई है, इसलिए अधिशेष चलनिधि को अस्थायी रूप से दरारों में जाने से रोकना आवश्यक है। तदनुसार, आरबीआई ने 19 मई 2023 और 28 जुलाई 2023 के बीच उनकी निवल मांग और मीयादी देयताएँ (एनडीटीएल) में वृद्धि पर 10 प्रतिशत के

³⁴ मौद्रिक नीति वक्तव्य, 2023-24 मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) का संकल्प, 8-10 अगस्त 2023।

वृद्धिशील नकद आरक्षित अनुपात (आई-सीआरआर) की घोषणा की। यह सामान्य बैंकिंग व्यवसाय के लिए प्रणाली में पर्याप्त चलनिधि छोड़ते हुए अधिशेष में से कुछ ले लेगा। परिचालन अवधि 'अस्थायी' है - इसका उद्देश्य बैंकिंग प्रणाली से अग्रिम कर बहिर्वाह से पहले और बैंक ऋण की मांग में तेजी से पहले ली गई धनराशि वापस करना है जो आमतौर पर वर्ष की दूसरी छमाही को दर्शाता है। मौद्रिक नीति के रुख को गवर्नर के मौद्रिक नीति वक्तव्य में सबसे अच्छा वर्णित किया गया है:

"मौद्रिक नीति के पाठ्यक्रम को तैयार करने में, हम लगातार अपने पिछले कार्यों के प्रभाव, उभरती मुद्रास्फीति की गतिशीलता और आर्थिक दृष्टिकोण के लिए आने वाले आंकड़ों के निहितार्थ का आकलन करते हैं। मैं टिकाऊ आधार पर सीपीआई मुद्रास्फीति को 4 प्रतिशत के लक्ष्य के अनुरूप रखने की अपनी प्रतिबद्धता दोहराता हूँ। हम अज्ञात आघातों से गुजरते हैं, लेकिन अगर इस तरह के आघात लगातार बने रहे, तो हमें कार्य करना होगा।"

अनुबंध 1: रिज़र्व बैंक का तिमाही उद्यम सर्वेक्षण ति1: 2023-24

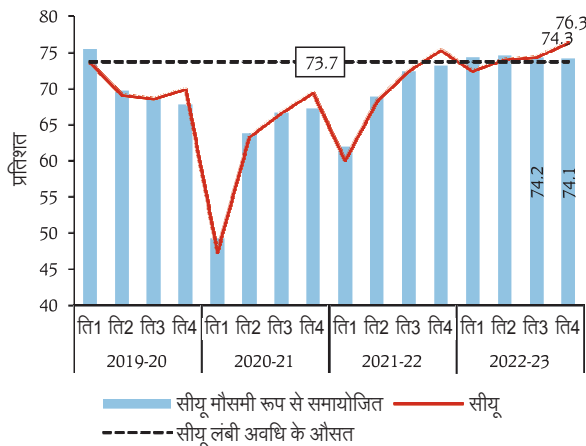
2023-24 की पहली तिमाही के दौरान किए गए रिज़र्व बैंक के तिमाही उद्यम सर्वेक्षणों के मुख्य निष्कर्ष इस प्रकार हैं:

- विनिर्माण क्षेत्र में क्षमता उपयोग (सीयू) 2022-23 की चौथी तिमाही में मौसमी रूप से समायोजित और असमायोजित दोनों आधारों पर अपने दीर्घकालिक

औसत से ऊपर रहा; मांग की स्थिति पर निर्माताओं के आशावाद से आगामी तिमाहियों में उच्च सीयू रहने की उम्मीद है (चार्ट ए1, ए2)।

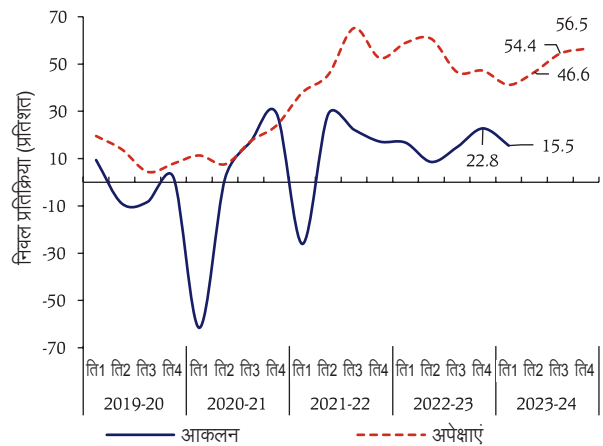
- विनिर्माण, सेवा और अवसंरचना क्षेत्रों में कुल मिलाकर कारोबारी धारणा चालू वित्त वर्ष की शेष अवधि में सकारात्मक रही (चार्ट ए3, ए4)।

चार्ट ए 1: विनिर्माण क्षेत्र में क्षमता का उपयोग



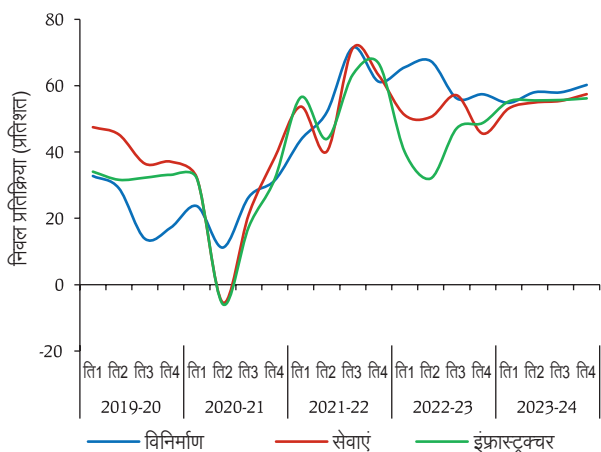
स्रोत: ऑर्डर बुक, इन्वेंट्री और क्षमता उपयोग सर्वेक्षण, आरबीआई।

चार्ट ए 2: क्षमता उपयोग पर विनिर्माताओं के धारणा



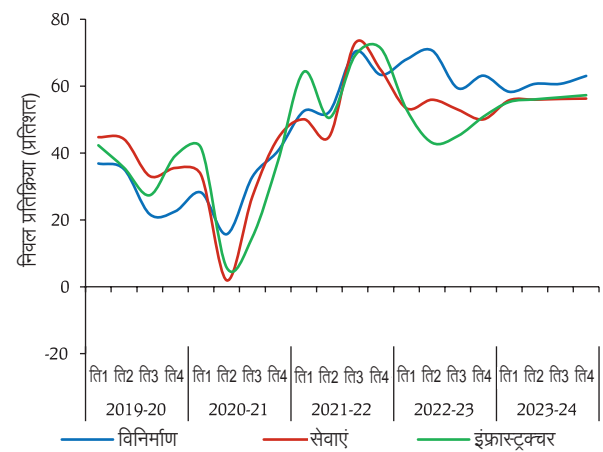
स्रोत: औद्योगिक आउटलुक सर्वेक्षण, आरबीआई।

चार्ट ए 3: उत्पादन / व्यापार की मात्रा पर धारणा



स्रोत: औद्योगिक आउटलुक सर्वेक्षण; और सेवाएं और इंफ्रास्ट्रक्चर आउटलुक सर्वेक्षण, आरबीआई।

चार्ट ए 4: समग्र व्यापार स्थिति पर धारणा



स्रोत: आईओएस; और एसआईओएस, आरबीआई।

(जारी)

अनुबंध 1: रिजर्व बैंक का तिमाही उद्यम सर्वेक्षण ति1: 2023-24 (समाप्त)

