

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

भारतीय अर्थव्यवस्था ने अपनी बहाली को समेकित किया, जिसमें अधिकांश घटक गतिविधि के पूर्व-महामारी स्तरों को पार कर गए। कमजोर वृद्धि, बढ़ी हुई मुद्रास्फीति, भू-राजनीतिक स्पिलओवर के कारण आपूर्ति में व्यवधान और समकालिक मौद्रिक सख्ती से उत्पन्न वित्तीय बाजार की अस्थिरता से उत्पन्न वैश्विक जोखिम निकट अवधि की चुनौतियां हैं।

परिचय

यूरोप में भू-राजनीतिक संघर्ष के बादल वैश्विक आर्थिक संभावनाओं को ढकेल देते हैं, जिसके साथ जोखिम कम हो जाते हैं। पण्यों की कीमतें ऊंचे स्तरों पर अस्थिर बनी हुई हैं, और आपूर्ति श्रृंखला में व्यवधान खराब हो गया है। सभी भौगोलिक क्षेत्रों में मुद्रास्फीति का दबाव बढ़ गया है, और केंद्रीय बैंक आक्रामक रूप से मौद्रिक नीति और चलनिधि की स्थिति को सख्त कर रहे हैं। जैसे-जैसे वित्तीय स्थितियाँ प्रतिकूल होती हैं, वित्तीय बाजार अस्थिर और अनिश्चित होते हैं, उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) को वैश्विक निवेशकों के बीच जोखिम-प्रतिकूल भावनाओं में उछाल का खामियाजा भुगतना पड़ता है। यह भंडार के नुकसान के बीच पूंजी बहिर्वाह और मुद्रा मूल्यहास को ट्रिगर कर रहा है। उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं को अपनी झिझक और अधूरी बहाली के जोखिम का सामना करना पड़ता है जो बदले में व्यापक वैश्विक सुधार की संभावनाओं पर वापस फैल सकता है। इन घटनाक्रमों को प्रतिबिंबित करते हुए, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) ने विश्व आर्थिक आउटलुक (डब्ल्यूईओ) की अप्रैल 2022 की अपनी विज्ञप्ति में जनवरी 2022 के अनुमान के सापेक्ष 2022 के लिए अपने वैश्विक विकास पूर्वानुमान को 0.8 प्रतिशत अंक (पीपीटी) घटाकर 3.6 प्रतिशत कर दिया। विकसित अर्थव्यवस्थाओं (एई) की तुलना में उभरते बाजारों और

विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के लिए डाउनवर्ड रिवीजन तेज है। एई और ईएमडीई के लिए मुद्रास्फीति 2022 में क्रमशः 5.7 प्रतिशत और 8.7 प्रतिशत तक बढ़ने की उम्मीद है, जो जनवरी 2022 के अपडेट से क्रमशः 1.8 पीपीटी और 2.8 पीपीटी अधिक है।

इस शत्रुतापूर्ण अंतर्राष्ट्रीय वातावरण में, भारतीय अर्थव्यवस्था ने बहाली के मार्ग को समेकित किया। संपर्क-गहन सेवाओं में गतिविधि में तनाव आ रहा है, और महामारी के प्रकोप के बाद से उपभोक्ता विश्वास अपने उच्चतम स्तर तक पहुंच रहा है। अप्रैल 2022 में आर्थिक गतिविधियों में तेजी उच्च आवृत्ति संकेतकों में स्पष्ट है। संक्रमण में कमी के साथ, गतिशीलता संकेतकों में सुधार हुआ है जबकि शहरी और ग्रामीण दोनों क्षेत्रों में श्रम भागीदारी बढ़ रही है। माल और सेवा कर (जीएसटी) के तहत राजस्व संग्रह अप्रैल 2022 में 1.68 लाख करोड़ रुपये रहा - जो इसके इतिहास में सबसे अधिक है।

हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग परचेजिंग मैनेजर्स इंडेक्स (पीएमआई) अप्रैल 2022 में एक्सपेंशनरी जोन में रहा, जिसमें ज्यादातर कंपनियां नए ऑर्डर और प्रोडक्शन में तेजी दर्ज कर रही थीं। बढ़ते हुए पारे के स्तर के बीच मांग बढ़ने के साथ, बिजली उत्पादन ने महीने के दौरान दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की, भले ही कोयले की आपूर्ति में कमी के कारण व्यवधान हुआ। नए व्यवसाय, बढ़ती मांग और रोजगार में नए सिरों से वृद्धि के कारण हेडलाइन सेवाएं पीएमआई लगातार नौवें महीने भी विस्तारक क्षेत्र में मँडरा रही हैं। बाहरी मोर्चे पर, अप्रैल 2022 में व्यापारिक निर्यात 40.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर मजबूत रहा, जिससे पिछले चौदह महीनों में लगातार 30 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निशान से ऊपर रहा।

इन घटनाक्रमों के बीच, उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) के अप्रैल 2022 के प्रिंट में सभी कमोडिटी समूहों में मुद्रास्फीति के दबाव तेजी से सामान्यीकृत हो गए, जिसके परिणामस्वरूप हेडलाइन मुद्रास्फीति में 7.8 प्रतिशत की तेज वृद्धि हुई - ऊपरी टोलारेंस बैंड से काफी ऊपर। दिनांक 4 मई 2022 को आयोजित एक ऑफ-साइकिल बैठक में मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने सर्वसम्मति से तत्काल प्रभाव से पॉलिसी रेपो दर को 40 बीपीएस बढ़ाकर 4.40 प्रतिशत करने का निर्णय लिया। स्थायी जमा

* इस लेख को जीवी नाधानियल, शशिकांत, कुणाल प्रियदर्शी, राजीव जैन, विनीत कुमार श्रीवास्तव, हर्षिता केशन, रिगजेन यांगडोल, प्रशांत कुमार, डी. सुगंधी, रोहन बंसल, कृष्ण मोहन कुशवाहा, अभिनंदन बोराड, जितेंद्र सोकल, जिबिन जोस, अनीश कुमार, आशीष संतोष खोबरागड़े, रमेश कुमार गुप्ता, आयुषी खंडेलवाल, विमल किशोर, रमेश गोलैत, देब प्रसाद रथ और समीर रंजन बेहरा ने तैयार किया है। इस लेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और जरूरी नहीं कि वे भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व करें।

सुविधा (एसडीएफ) और सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) दोनों को सममित रूप से क्रमशः 4.15 प्रतिशत और 4.65 प्रतिशत पर समायोजित किया गया था। इसके अलावा, रिजर्व बैंक ने बैंकिंग प्रणाली से ₹87,000 करोड़ की चलनिधि को वापस लेते हुए नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) को 50 बीपीएस बढ़ाकर 4.50 प्रतिशत (21 मई, 2022 से प्रभावी पखवाड़े) करने का भी निर्णय लिया। इन उपायों ने नीतिगत रुख में समायोजन को वापस लेने पर जोर दिया।

एमपीसी ने इस बात पर प्रकाश डाला कि अस्थिर अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतें, नए सिरे से लॉकडाउन और आपूर्ति श्रृंखला व्यवधान एमपीसी की अप्रैल 2022 की बैठक में निर्धारित मुद्रास्फीति प्रक्षेपवक्र के लिए महत्वपूर्ण अपसाइड जोखिम प्रदान करते हैं। एमपीसी ने यह भी महसूस किया कि मुद्रास्फीति के दूसरे दौर के प्रभावों को नियंत्रित करना और मुद्रास्फीति की उम्मीदों को प्रभावी ढंग से रोकना महत्वपूर्ण है ताकि इस समय मूल्य स्थिरता जनादेश को प्राथमिकता देते हुए विकास के लचीलेपन और गति को बनाए रखा जा सके। एमपीसी की त्वरित प्रतिक्रिया मूल्य स्थिरता के लिए एक दृढ़ प्रतिबद्धता को प्रदर्शित करती है जो मौद्रिक नीति की विश्वसनीयता के लिए अच्छा है। गवर्नर श्री शक्तिकांत दास ने इस बात पर जोर दिया कि रिजर्व बैंक "मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने और विकास को समर्थन देने की हमारी प्रतिबद्धता में दृढ़ है। भारतीय अर्थव्यवस्था को सतत और समावेशी विकास के पथ पर दृढ़ बनाए रखने के लिए मुद्रास्फीति को नियंत्रित किया जाना चाहिए। समग्र वृहद आर्थिक और वित्तीय स्थिरता के साथ-साथ सतत विकास में सबसे बड़ा योगदान मूल्य स्थिरता बनाए रखने के हमारे प्रयास से होगा।¹

इस पृष्ठभूमि में, शेष लेख को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकास को दर्शाता है। घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन खंड III में प्रस्तुत किया गया है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों की समीक्षा करता है, जबकि अंतिम खंड लेख का समापन करता है।











¹ Governor's statement on May 4, 2022.

II. वैश्विक व्यवस्था

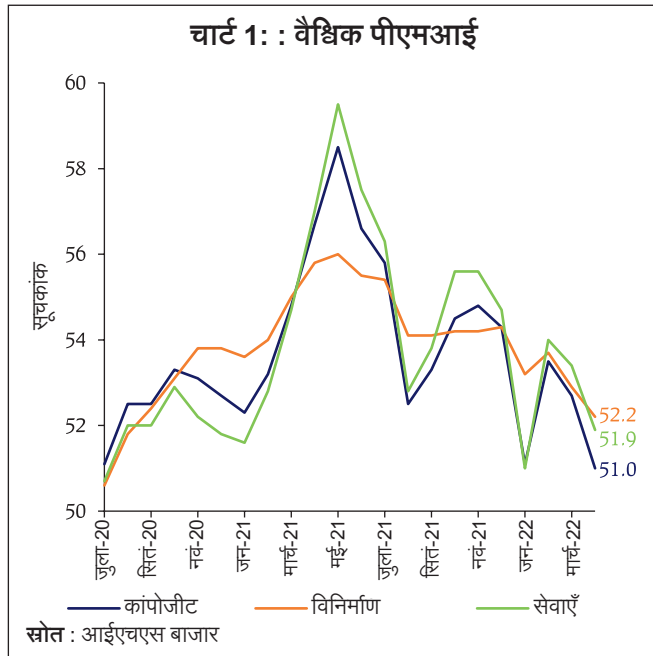
उत्पादन और कीमतों पर इसके प्रभाव के कारण वैश्विक आर्थिक दृष्टिकोण नकारात्मक जोखिमों के साथ घटा है। विश्व बैंक के नवीनतम कमोडिटी मार्केट आउटलुक के अनुसार, अधिकांश कमोडिटी की कीमतों में 2022 तक और आगे मध्यम अवधि में तेज वृद्धि का अनुमान है। फ्रंट-लोडेड मौद्रिक नीति कार्रवाइयों और उच्च मुद्रास्फीति के कारण वित्तीय स्थितियों का एक महत्वपूर्ण सख्त होना वित्तीय स्थिरता की चिंता पैदा कर रहा है। दुनिया के कुछ हिस्सों में संक्रमण और लॉकडाउन के फैलने से

सारणी 1: जीडीपी वृद्धि का अनुमान – चयनित एई और ईएमई

(प्रतिशत)

देश	2022		2023	
	January 2022	April 2022	January 2022	April 2022
 विश्व	4.4	3.6	3.8	3.6
विकसित अर्थव्यवस्था				
 यूएस	4.0	3.7	2.6	2.3
 यूके	4.7	3.7	2.3	1.2
 यूरो क्षेत्र	3.9	2.8	2.5	2.3
 जापान	3.3	2.4	1.8	2.3
उभरती बाजार अर्थव्यवस्था				
 ब्राजील	0.3	0.8	1.6	1.4
 रूस	2.8	-8.5	2.1	-2.3
 India	9.0	8.2	7.1	6.9
 चीन	4.8	4.4	5.2	5.1
 दक्षिण अफ्रीका	4.6	1.9	1.9	1.4

स्रोत : आईएमएफ

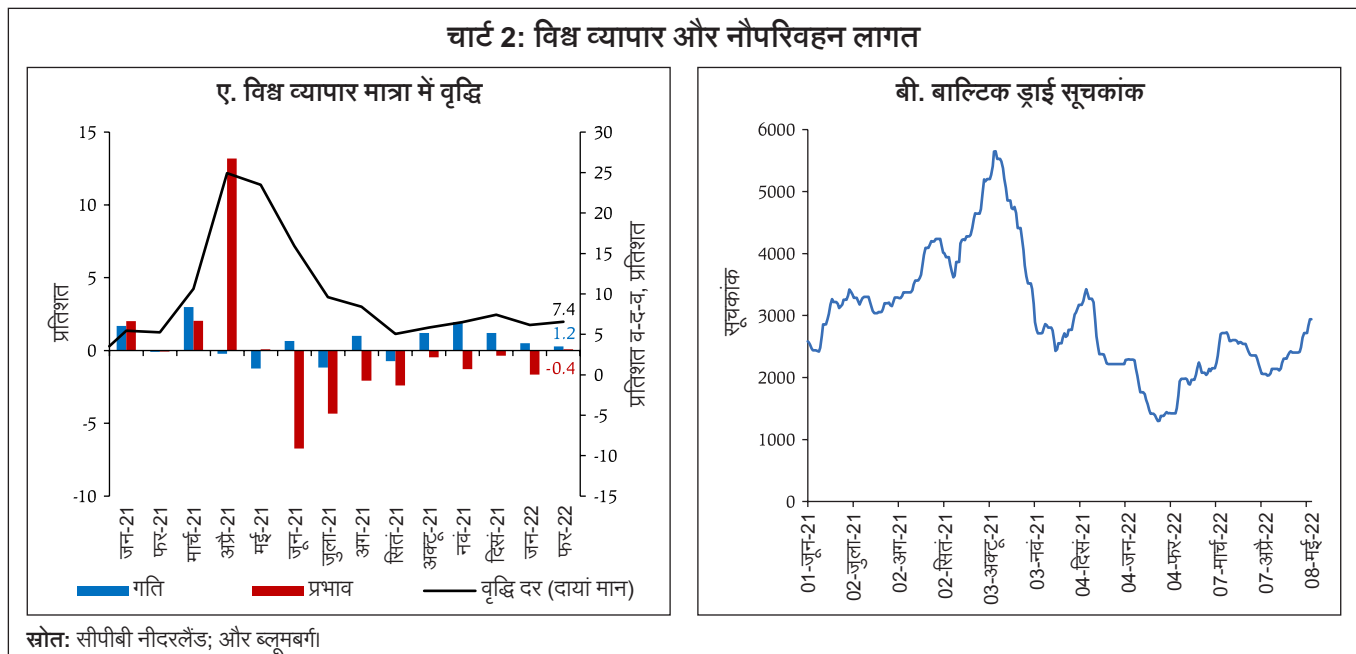


वृद्धि धीमी थी, और व्यापार आशावाद 19 महीने के निचले स्तर पर फिसल गया था (चार्ट 1)। जून 2020 के बाद पहली बार मैन्युफैक्चरिंग आउटपुट अनुबंध के साथ सेवाओं और विनिर्माण पीएमआई दोनों में 20 महीने के निचले स्तर पर फिसलन के साथ, दोनों में ढील दी गई। उत्पादन में गिरावट मुख्य रूप से चीन में लॉकडाउन को दर्शाती है। चीन को छोड़कर वैश्विक विनिर्माण उत्पादन सूचकांक में मार्च की तुलना में मामूली सुधार दर्ज किया गया।

व्यापार के मोर्चे पर, विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यूटीओ) ने रूस-यूक्रेन संघर्ष और चीन में लॉकडाउन के बाद 2022 के लिए माल व्यापार की मात्रा में वृद्धि के लिए अपने अनुमान को 4.7 प्रतिशत से घटाकर 3.0 प्रतिशत कर दिया। अप्रैल डब्ल्यूटीओ में, आईएमएफ ने वस्तुओं और सेवाओं के विश्व व्यापार की मात्रा में वृद्धि के अनुमान को 2022 में 5.0 प्रतिशत और 2023 में 4.4 प्रतिशत तक घटा दिया – 2022 के लिए पूर्ण प्रतिशत अंक कम और जनवरी 2022 के अनुमानों के सापेक्ष 2023 के लिए आधा प्रतिशत अंक कम। मासिक आंकड़े कुछ सकारात्मक गति दिखाते हैं लेकिन पांच महीनों में सबसे कमजोर (चार्ट 2 ए)। बाल्टिक ड्राई इंडेक्स, शुष्क थोक वस्तुओं के लिए शिपिंग शुल्क का एक उपाय, अस्थिर रहा और अप्रैल में 2 प्रतिशत की वृद्धि हुई (चार्ट 2 बी)।

वैश्विक विकास के लिए नकारात्मक जोखिम भी बढ़ गए हैं। महामारी के विकास को लेकर अनिश्चितता बनी हुई है।

उच्च आवृत्ति संकेतकों के बीच, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) अप्रैल में 22 महीने के निचले स्तर 51.0 पर आ गया, जो एक महीने पहले 52.7 था, क्योंकि नए ऑर्डर की



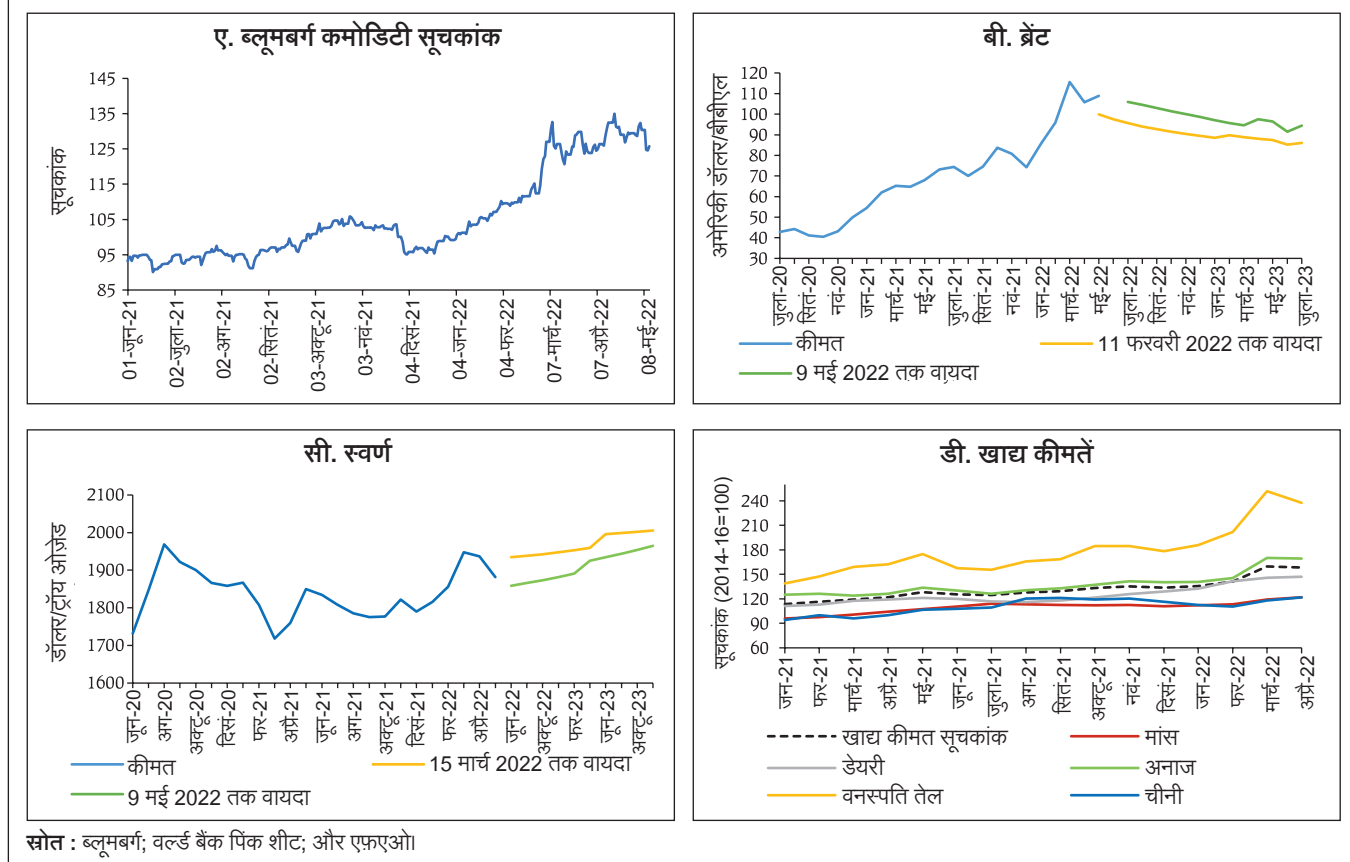
ब्लूमबर्ग क्मोडिटी प्राइस इंडेक्स ने अपनी चल रही वृद्धि जारी रखी, अप्रैल के मध्य में 8 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 3 ए)। कच्चे तेल की कीमतें हाल के शिखर से पीछे हट गईं, क्योंकि चीन जैसी प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं सहित विश्व आर्थिक विकास को धीमा करने के बारे में चिंताओं ने आगे आपूर्ति व्यवधानों की आशंकाओं को पछाड़ दिया (चार्ट 3 बी)। बहरहाल, कच्चे तेल की कीमतों में अब तक (12 मई, 2022 तक) 37.6 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई है। छह महीने में रूस पर यूरोप की कच्चे तेल की निर्भरता को चरणबद्ध करने की योजना ने मई की शुरुआत में कीमतों पर और दबाव डाला। बॉन्ड पैदावार में सख्ती और अमेरिकी डॉलर के मजबूत कारोबार के रूप में सोने की कीमतों में हेडविंड्स का सामना करना पड़ा, जबकि सुरक्षित हेवन और मुद्रास्फीति हेज मांग ने बुलियन को समर्थन प्रदान किया, जिसके परिणामस्वरूप रेंज-बाउंड मूवमेंट (चार्ट 3 सी)। खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) खाद्य मूल्य सूचकांक अप्रैल में

मामूली रूप से घटकर 158.5 पर आ गया, जो मार्च में दर्ज सर्वकालिक उच्च स्तर पर था, जबकि चीनी, मांस और डेयरी की कीमतों में तेजी जारी है (चार्ट 3 डी)।

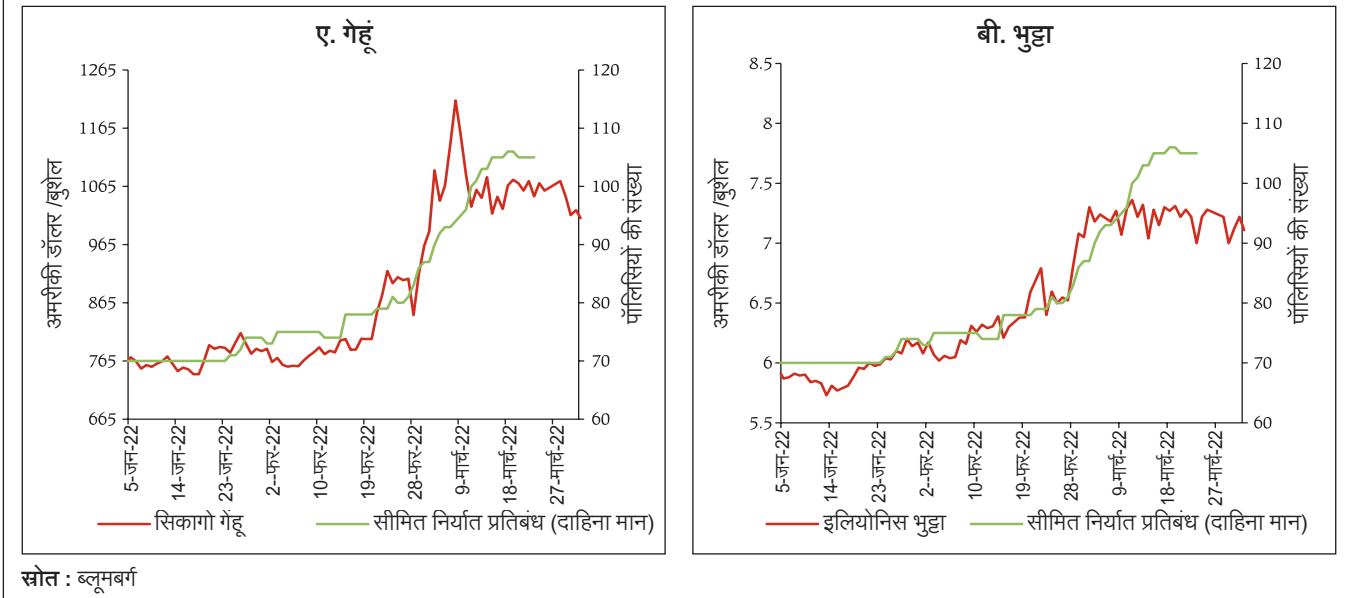
लंबे समय तक रूस-यूक्रेन संघर्ष ने कई देशों में कई निर्यात प्रतिबंधों को जन्म दिया है, जिसने उच्च खाद्य कीमतों में योगदान दिया, विशेष रूप से गेहूं और मकई में (चार्ट 4)।

अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं के लिए मुद्रास्फीति बहु-दशकीय उच्च स्तर पर पहुंच गई है (चार्ट 5)। हालांकि, अमेरिकी सीपीआई मुद्रास्फीति अप्रैल 2022 में मामूली रूप से घटकर 8.3 प्रतिशत हो गई, जो एक महीने पहले 8.5 प्रतिशत थी, जिसमें 0.3 प्रतिशत की मासिक गति थी – अगस्त 2021 के बाद से सबसे कम क्योंकि ऊर्जा की कीमतों में 2.7 प्रतिशत (एम-ओ-एम) की गिरावट आई थी। दूसरी ओर व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) मूल्य सूचकांक मार्च में 40 साल के उच्चतम स्तर 6.6 प्रतिशत पर पहुंच गया।

चार्ट 3: क्मोडिटी और खाद्य कीमतें



चार्ट 4 : कीमतें और निर्यात प्रतिबंध

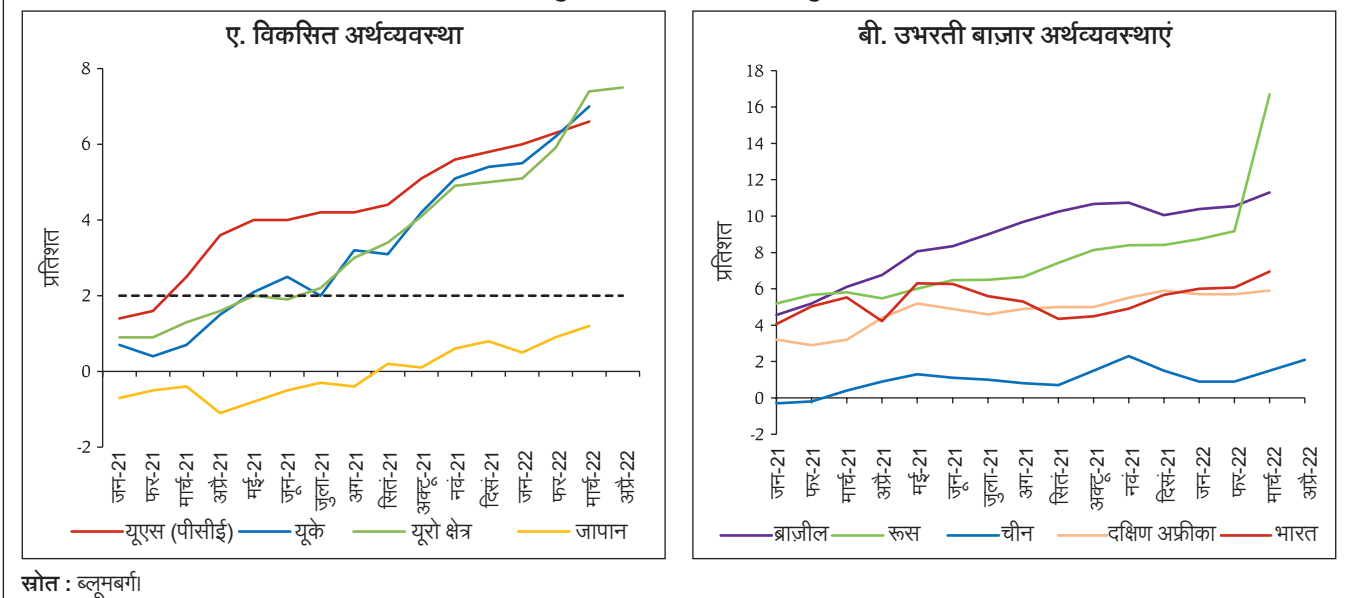


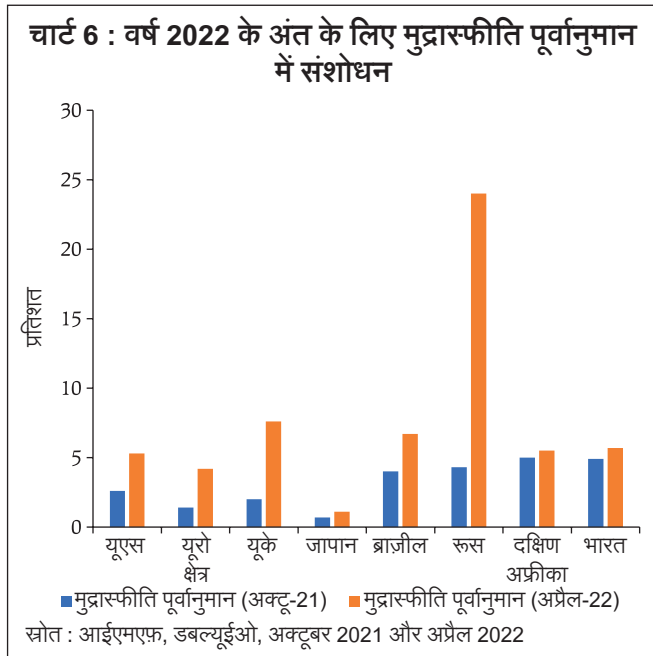
ब्रिटेन में सीपीआई मुद्रास्फीति मार्च में बढ़कर 7.0 प्रतिशत हो गई, जो डेटा श्रृंखला में सबसे अधिक है, परिवहन घटक से 1.83 पीपीटी का सबसे बड़ा योगदान है। यूरो क्षेत्र की वार्षिक मुद्रास्फीति अप्रैल में 7.5 प्रतिशत के नए शिखर पर पहुंच गई, जो मुख्य रूप से ऊर्जा और उसके बाद भोजन, शराब और तंबाकू से प्रेरित थी। ब्रिक्स अर्थव्यवस्थाओं में, चीन में मुद्रास्फीति अप्रैल में बढ़कर

पांच महीने के उच्चतम स्तर 2.1 प्रतिशत पर पहुंच गई क्योंकि व्यापक लॉकडाउन के कारण आपूर्ति का दबाव बढ़ गया (चार्ट 5 बी)।

अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं के लिए मुद्रास्फीति के अनुमानों में काफी वृद्धि की गई है। आईएमएफ ने अपने अप्रैल 2022 डब्ल्यूईओ में प्रमुख एई और रूस के लिए 2022 के अंत के लिए

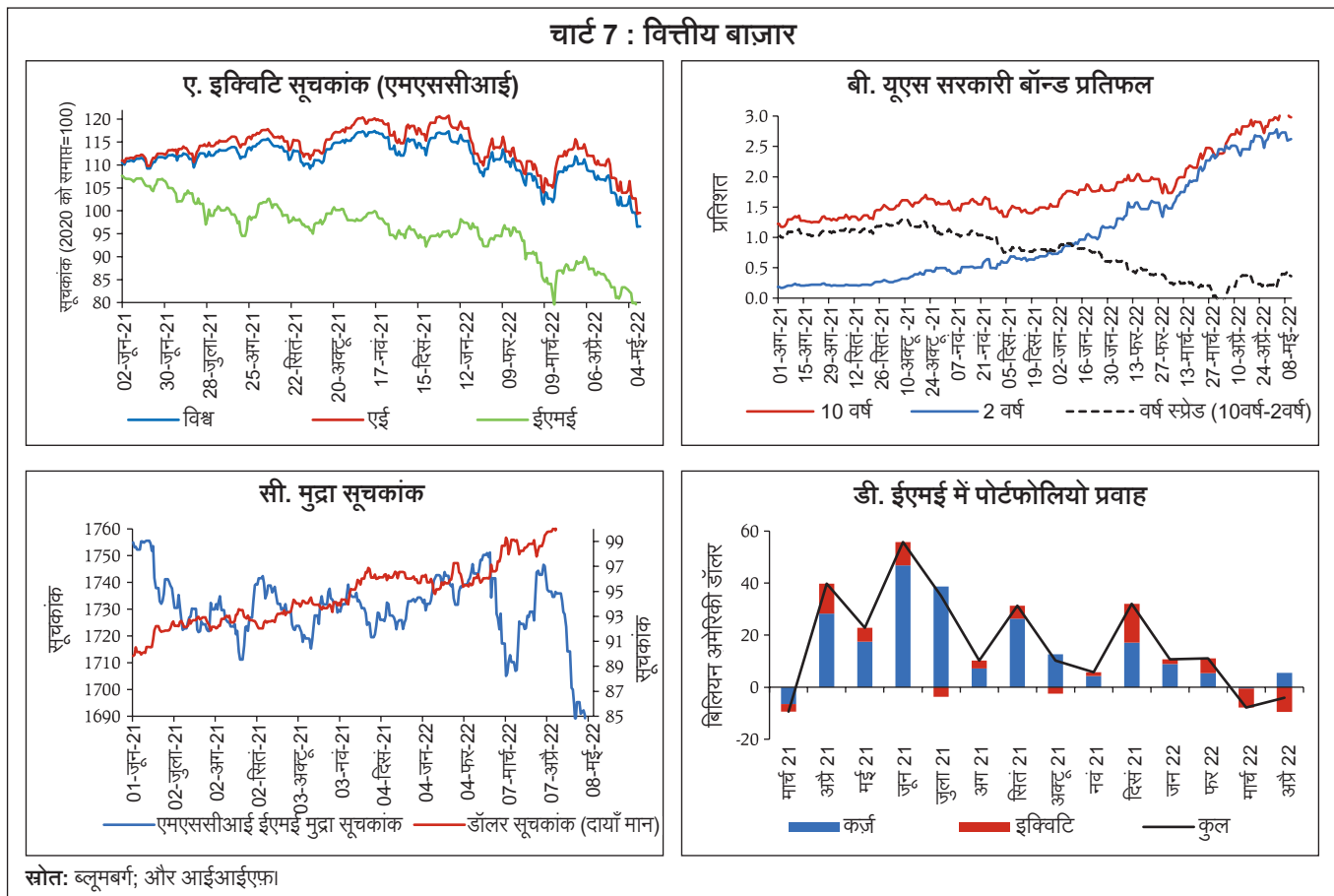
चार्ट 5 : प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति





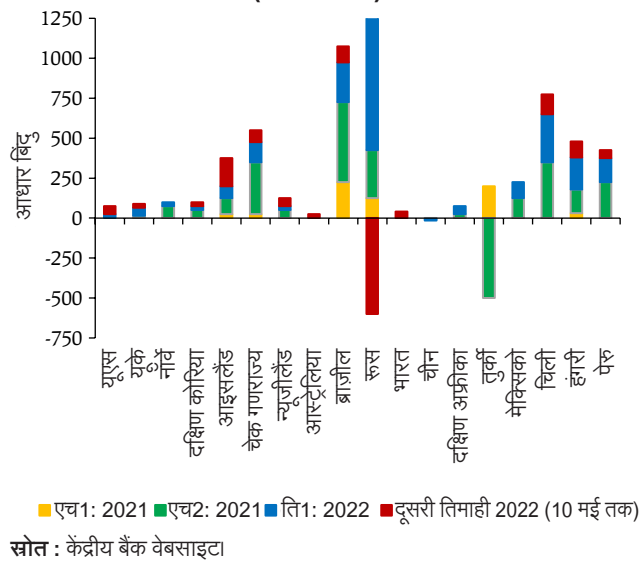
मुद्रास्फीति के अनुमानों को भारत सहित उभरती अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में बहुत अधिक परिमाण तक संशोधित किया है (चार्ट 6)।

वैश्विक वित्तीय बाजारों में अप्रैल की शुरुआत से तेज बिकवाली देखी गई है क्योंकि प्रमुख केंद्रीय बैंकों, विशेष रूप से अमेरिकी फेडरल रिजर्व द्वारा अनवाइडिंग की गति के बारे में अनिश्चितता के साथ-साथ बढ़ती वृद्धि चिंताओं ने निवेशकों की धारणा को झकझोर दिया है। एमएससीआई वर्ल्ड इक्विटी इंडेक्स अप्रैल में आई और ईएमई दोनों स्टॉक इंडेक्स (चार्ट 7 ए) में गिरावट के साथ 8 प्रतिशत गिर गया। बॉन्ड बाजारों में, यूएस 10-वर्षीय ट्रेजरी यील्ड 3 साल के उच्च स्तर पर पहुंच गई क्योंकि बाजार की कीमत पहले के अनुमान की तुलना में अधिक आक्रामक फेड कसने में थी। इसके अलावा, अल्पकालिक दरें भी एक साथ उछल गई हैं, जिसके परिणामस्वरूप चापलूसी उपज वक्र (चार्ट 7 बी) है। अमेरिकी डॉलर में मजबूती जारी रही, फेड के आक्रामक रुख के जवाब में बहु-दशकीय ऊंचाई पर पहुंच गया। येन के 20 साल के निचले स्तर (चार्ट 7 सी) पर फिसलने के साथ देश-विशिष्ट कारकों पर अन्य मुद्राओं का मूल्यहास हुआ। अधिकांश ईएमई मुद्राओं का मूल्यहास हुआ, शुद्ध पूंजी बहिर्वाह डाउनट्रेंड (चार्ट 7 डी) को बढ़ा रहा है।



मौद्रिक नीति की कार्रवाइयां और रुख देशों में सिंक्रनाइज़ हो रहे हैं, अधिक एई और ईएमई केंद्रीय बैंकों ने दरों में वृद्धि की है। बाजार की उम्मीदों के अनुरूप, फेडरल रिजर्व ने फेडरल फंड दर की लक्ष्य सीमा को 50 बीपीएस बढ़ाकर 0.75-1.0 प्रतिशत कर दिया, जो मई 2000 के बाद से पहली 50 बीपीएस वृद्धि है। प्रेस कॉन्फ्रेंस में अपने शुरुआती संबोधन में, चेयरमैन पॉवेल ने उल्लेख किया कि "अगली कुछ बैठकों में अतिरिक्त 50 आधार अंकों की वृद्धि की मेज पर होनी चाहिए"। फेड ने 1 जून से ट्रेजरी सिक्वोरिटीज, एजेंसी डेट और एजेंसी मॉर्गेज-समर्थित प्रतिभूतियों (एमबीएस) की अपनी होल्डिंग्स में कमी करके बैलेंस शीट के आकार को कम करने की योजना का भी अनावरण किया। बैंक ऑफ इंग्लैंड ने भी अपनी नीतिगत दर को 25 बीपीएस बढ़ाकर 1.0 प्रतिशत कर दिया - फरवरी 2009 के बाद से सबसे अधिक संचयी वृद्धि को दिसंबर 2021 में शुरू हुए अपने वर्तमान कसने के चक्र में 90 बीपीएस तक ले गया। बैंक ऑफ कनाडा और रिजर्व बैंक ऑफ न्यूजीलैंड ने अप्रैल में अपनी नीतिगत दरों में 50-50 आधार अंकों की वृद्धि कर क्रमशः 1.0 प्रतिशत और 1.5 प्रतिशत कर दी थी। बैंक ऑफ कोरिया ने भी अपनी बेंचमार्क ब्याज दर में 25 बीपीएस की वृद्धि की, जबकि सिंगापुर के मौद्रिक प्राधिकरण ने छह महीने में तीसरी बार मौद्रिक नीति को कड़ा कर दिया। बैंक ऑफ जापान एक दुर्लभ एई केंद्रीय बैंक है जिसने अपनी नवीनतम बैठक में 0.25 प्रतिशत उपज पर जापानी सरकार के बांडों की दैनिक खरीद के लिए प्रतिबद्ध होकर अपनी उपज वक्र नियंत्रण को मजबूत करते हुए एक डोविश रुख बनाए रखा है। अधिकांश ईएमई केंद्रीय बैंकों ने ब्राजील, पोलैंड और पेरू सहित नीतिगत सख्ती जारी रखी है, जो 2022 में अब तक क्रमशः 250 बीपीएस, 375 बीपीएस और 200 बीपीएस तक अपनी बेंचमार्क दरों में वृद्धि कर रहे हैं। सेंट्रल बैंक ऑफ श्रीलंका ने भी अप्रैल में अपनी प्रमुख दर को 700 बीपीएस बढ़ाकर 14.5 प्रतिशत कर दिया। दूसरी ओर, बैंक ऑफ रूस ने अप्रैल में अपनी नीतिगत दर को संचयी 600 बीपीएस घटाकर 14 प्रतिशत कर दिया क्योंकि मूल्य और वित्तीय स्थिरता जोखिम कम हो गए। पीपुल्स बैंक ऑफ चाइना ने आरक्षित आवश्यकता अनुपात को 25 बीपीएस तक कम कर दिया, अर्थव्यवस्था को बढ़ावा देने के लिए 500 बिलियन रेनमिनबी (लगभग यूएस \$ 78 बिलियन) तरलता इंजेक्ट की और अपनी अप्रैल की बैठक (चार्ट 8) में अन्य ब्याज दरों को अपरिवर्तित रखा।

चार्ट 8 : चुनिंदा देशों के केंद्रीय बैंकों की दर कार्रवाइयां (2021-22)



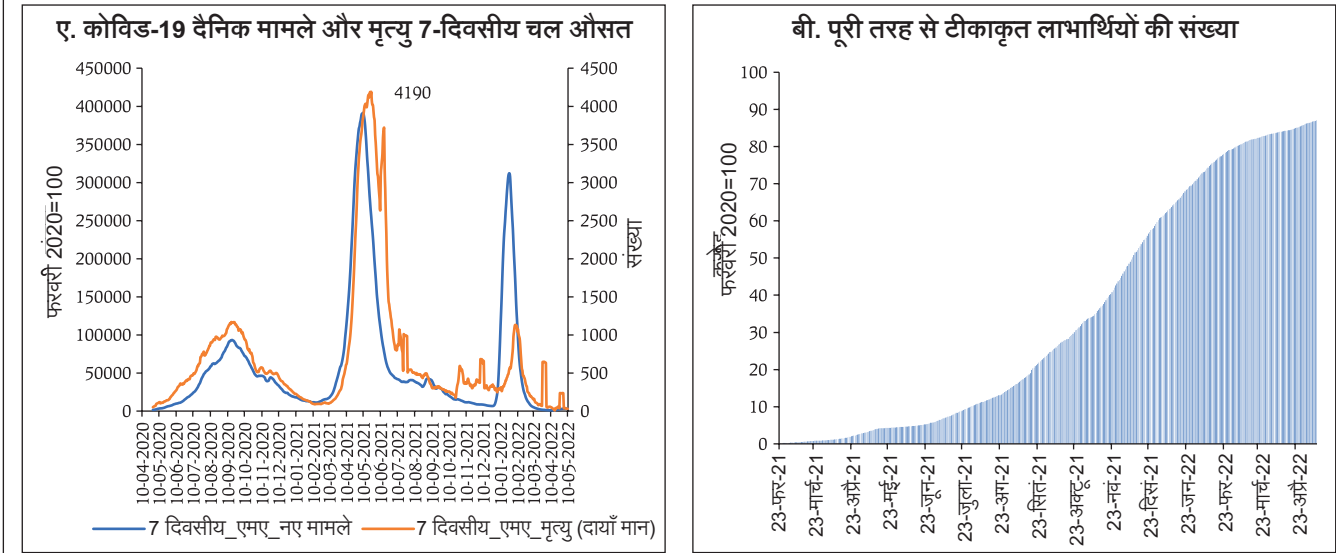
संक्षेप में, वैश्विक विकास के लिए नकारात्मक जोखिमों में वृद्धि हुई है, साथ ही वैश्विक मुद्रास्फीति के लिए ऊपर की ओर जोखिम कई देशों में स्टैगफ्लेशन के दृश्य को बढ़ा रहा है। ईएमई के लिए, दृष्टिकोण नाजुक है, और रोजगार और उत्पादन 2026 के माध्यम से पूर्व-महामारी के स्तर से नीचे रह सकते हैं जो गहरे दाग को दर्शाता है।

III. घरेलू विकास

अप्रैल के दूसरे पखवाड़े से देश के कुछ हिस्सों में कोविड-19 संक्रमण में वृद्धि के बावजूद गतिविधियां सामान्य होने के कारण घरेलू वृहद आर्थिक स्थितियों में मजबूती जारी रही (चार्ट 9ए)। 86 प्रतिशत से अधिक वयस्क आबादी (81 करोड़) को पूरी तरह से टीका लगाया गया है और 10 मई, 2022 तक कुल टीकाकरण खुराक 190 करोड़ को पार कर गई है (चार्ट 9 बी)। 15-18 वर्ष आयु वर्ग के 4.3 करोड़ से अधिक बच्चों को पूरी तरह से टीका लगाया गया है, जबकि 12-14 वर्ष आयु वर्ग के 3.1 करोड़ बच्चों को पहली खुराक दी गई है। कोविड टीकों की एहतियाती खुराक उन सभी लोगों को उपलब्ध कराई जा रही है जो 18 वर्ष से अधिक आयु के हैं और दूसरी खुराक के प्रशासन के 9 महीने पूरे कर चुके हैं।

कोविड के साथ जीना आम बात होती जा रही है। जबकि प्रारंभिक लॉकडाउन और कोविड की पहली और दूसरी लहर ने

चार्ट 9 : कोविड-19 के मामले और टीकाकरण

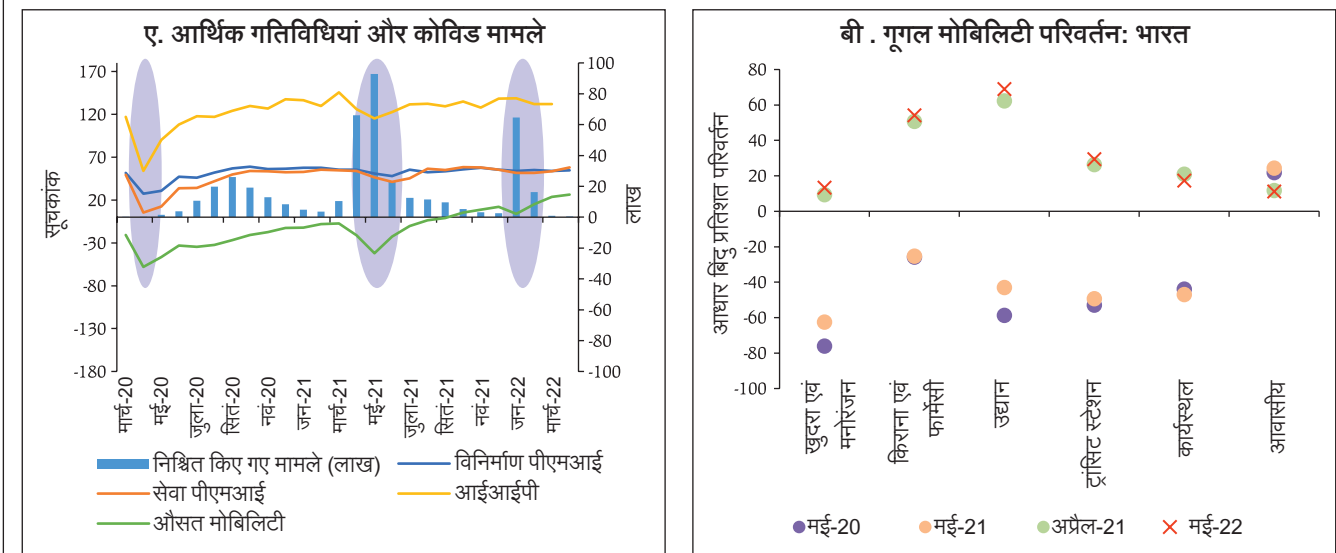


स्रोत : स्वास्थ्य एवं परिवार कल्याण मंत्रालय (एमओएचएफडबल्यू), सीईआईसी, सीएमआई

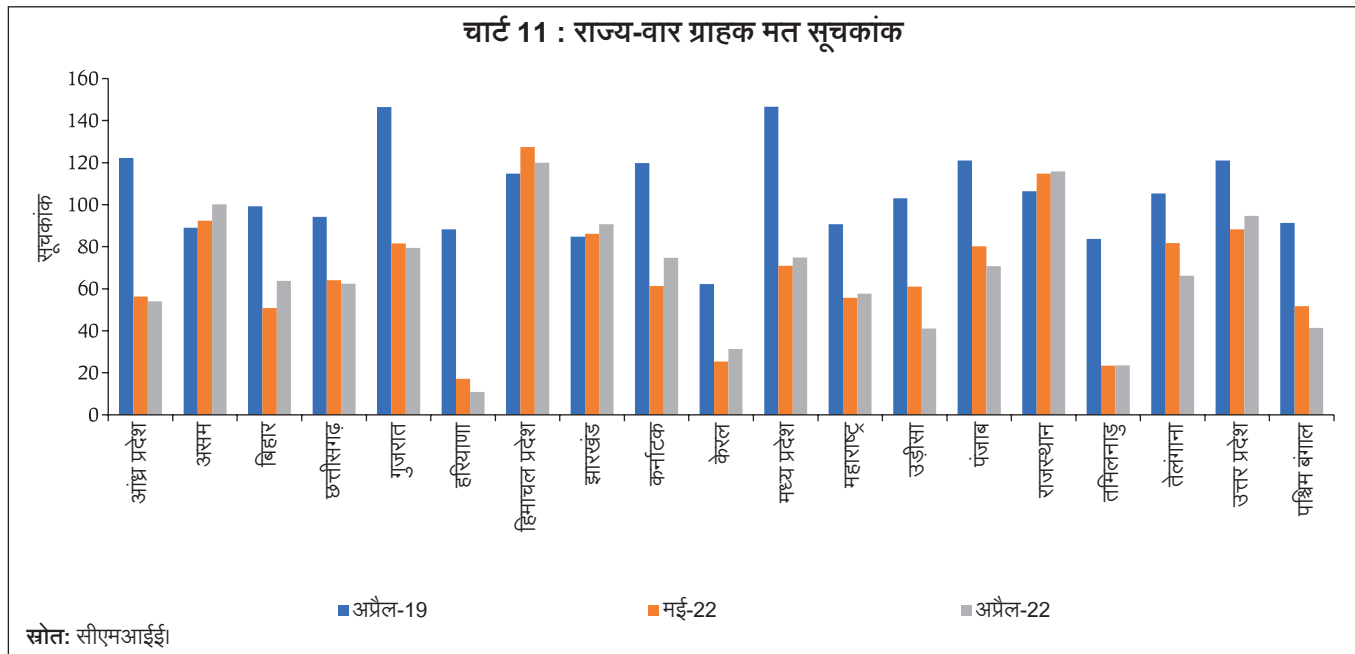
आर्थिक गतिविधियों को प्रभावित किया, तीसरी लहर और संक्रमण में हालिया उछाल का समग्र आर्थिक गतिविधि पर अपेक्षाकृत सौम्य प्रभाव पड़ा है (चार्ट 10 ए)। डीकपलिंग लोगों की आवाजाही में भी दिखाई देती है, गूगल गतिशीलता अप्रैल में अधिकांश गतिविधियों के लिए बेसलाइन पूर्व-महामारी के आंकड़ों से परे बढ़ रही है। जबकि किराना, फार्मसी और पार्कों के आसपास

गतिशीलता बेसलाइन संख्या से 50 प्रतिशत से ऊपर थी, आवासीय इकाइयों के आसपास गतिशीलता बेसलाइन मीट्रिक के ठीक ऊपर मंडरा रही थी, शायद इंडिया इंक द्वारा तेजी से अपनाए गए वर्क-फ्रॉम-होम / हाइब्रिड मॉडल के कारण (चार्ट 10 बी)। इन घटनाक्रमों को प्रतिबिंबित करते हुए, राज्यों में व्यापक

चार्ट 10: आर्थिक गतिविधियों पर कोविड-19 का प्रभाव



स्रोत : गूगल; आईएचएस;एमओएसपीआई; सीईआईसी



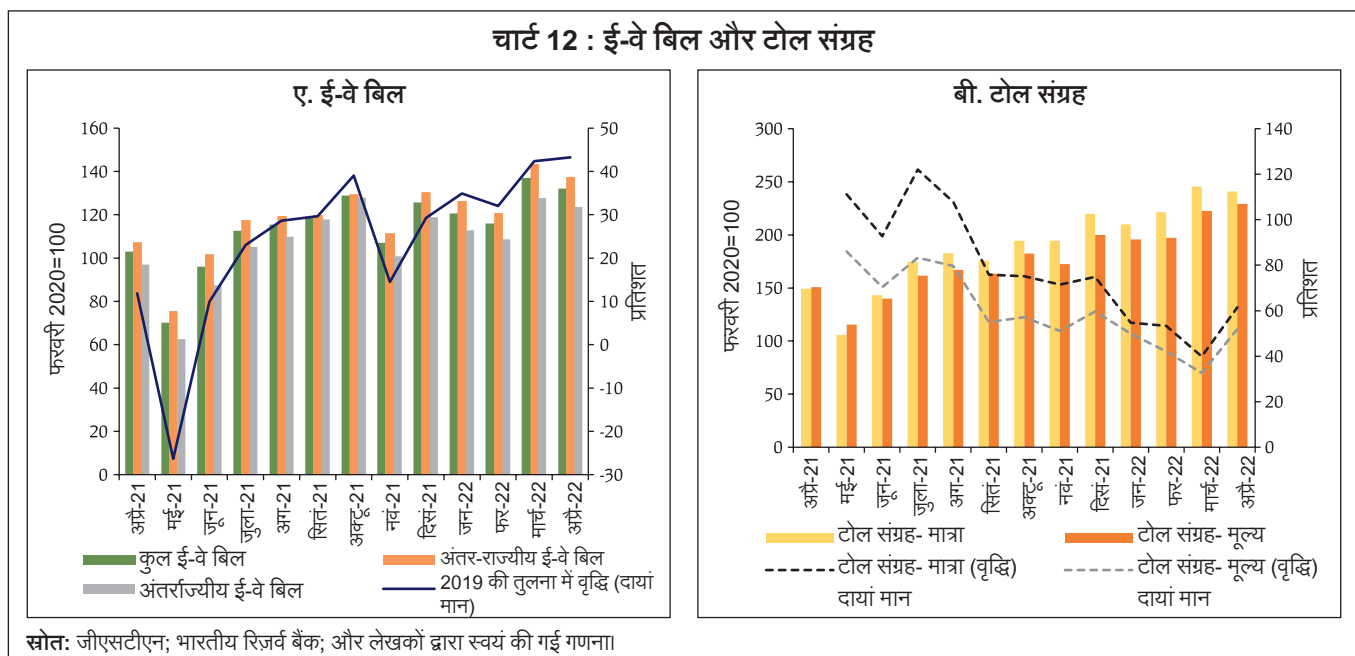
विविधताओं के साथ अखिल भारतीय स्तर पर उपभोक्ता धारणा में सुधार हुआ (चार्ट 11)।

कुल मांग

समग्र मांग स्थितियों में सुधार के संकेत व्यापक हो गए। अप्रैल 2022 में कुल ई-वे बिल सृजन अप्रैल 2019 की तुलना में लगभग 43 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 12ए)। वॉल्यूम बढ़ने के

कारण टोल संग्रह में वृद्धि हुई, जबकि 1 अप्रैल, 2022 से राष्ट्रीय राजमार्ग टोल में 10-15 प्रतिशत की वृद्धि से मूल्य के संदर्भ में तेजी से वृद्धि हुई (चार्ट 12 बी)।

दिनांक 22 मार्च से 16 अप्रैल के बीच लगातार कीमतों में वृद्धि से ईंधन की खपत को बाधाओं का सामना करना पड़ा, जिसमें पेट्रोल और डीजल की कीमतों में संचयी रूप से 10 रुपये

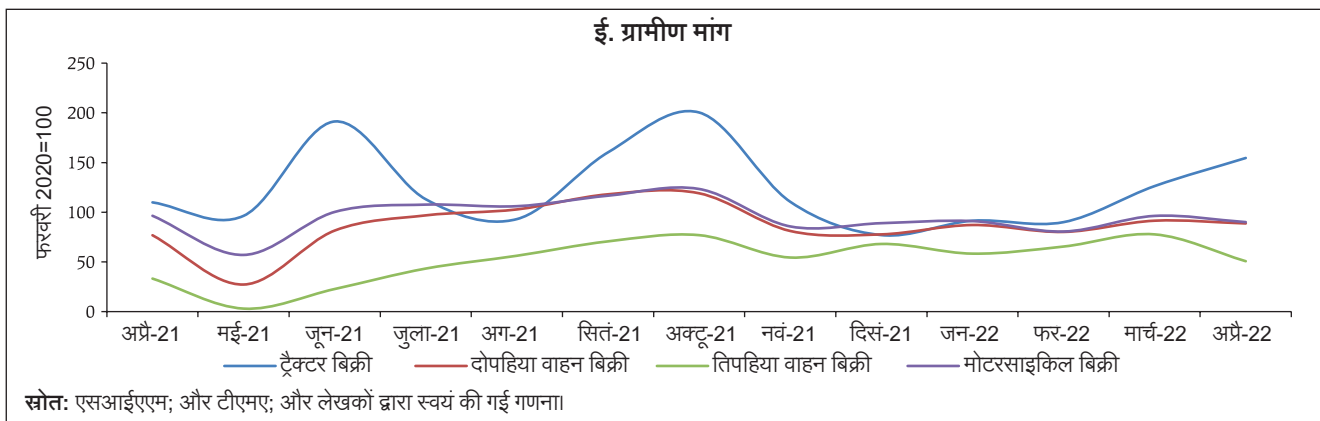
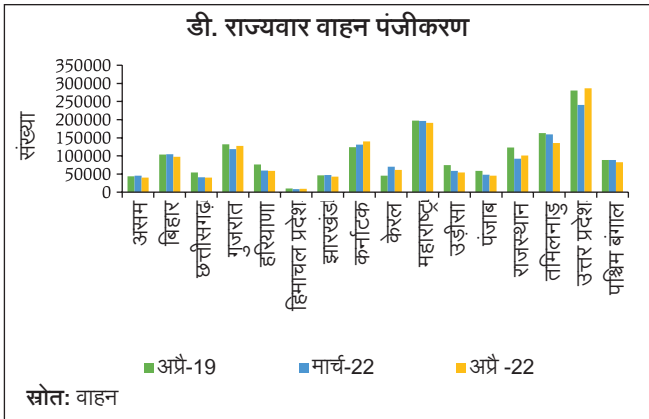
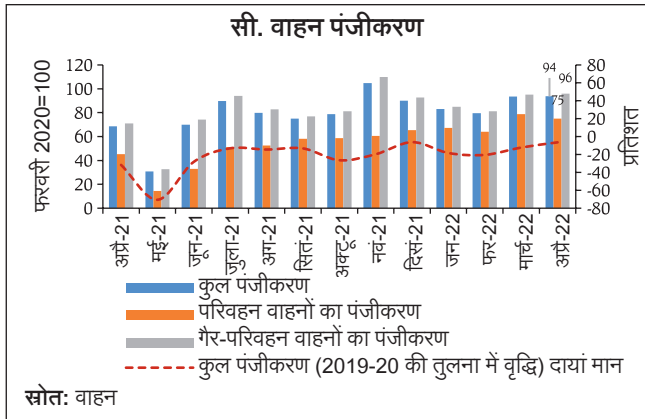
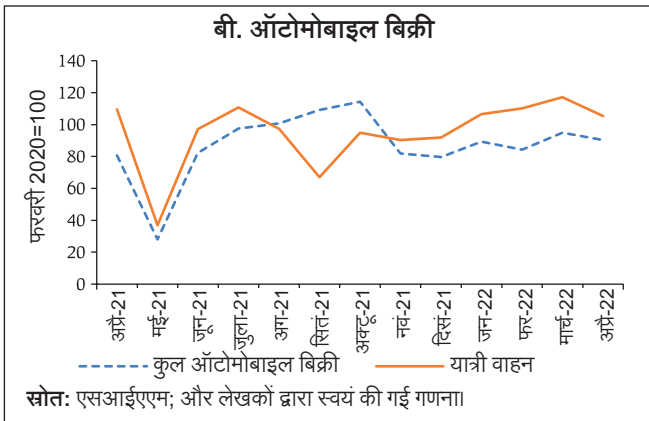
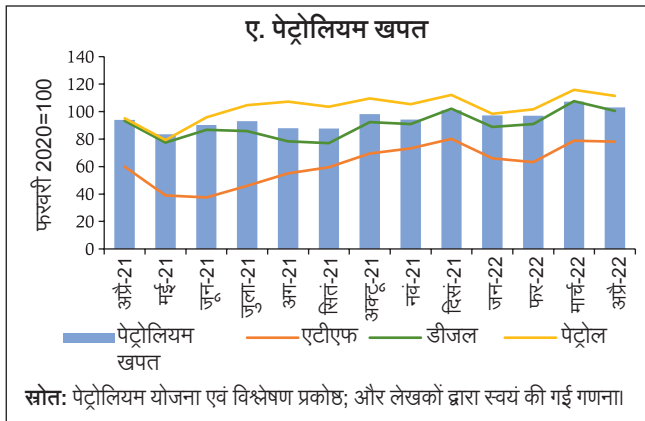


प्रति लीटर की वृद्धि हुई। ईंधन मुद्रास्फीति का प्रभाव डीजल, पेट्रोल और विमानन टरबाइन ईंधन (एटीएफ) खपत की श्रेणियों में दर्ज किया गया था (चार्ट 13 ए)।

सेमीकंडक्टर की कमी, धातु की ऊंची कीमतों और चीन में लॉकडाउन ने अप्रैल 2022 में यात्री वाहनों के लिए प्रतीक्षा समय बढ़ा दिया। नतीजतन, यात्री वाहनों की घरेलू बिक्री में नरमी आई,

हालांकि महामारी से पहले की बेसलाइन (अप्रैल 2019 की तुलना में 1.6 प्रतिशत अधिक) पर सामान्य हो गई; चार्ट 13 बी)। वाहनों की खुदरा बिक्री स्थिर रही और परिवहन वाहनों के लिए पंजीकरण खिंच गया। अप्रैल 2019 के पूर्व-महामारी स्तरों पर, पंजीकरण में संकुचन जारी रहा (चार्ट 13 सी)। कर्नाटक और उत्तर प्रदेश में वाहन पंजीकरण उनके पूर्व-महामारी स्तर (चार्ट 13 डी) को पार कर गया।

चार्ट 13 : परिवहन क्षेत्र संकेतक



सामान्य मानसून की उम्मीद में कृषि क्षेत्र के साथ ग्रामीण मांग मजबूत हुई, और अप्रैल 2019 की तुलना में ट्रैक्टर की बिक्री में 55.5 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। दोपहिया और मोटरसाइकिलों की बिक्री स्थिर रही, जबकि तिपहिया वाहनों में गिरावट आई, जो सामान्य ग्रामीण क्षेत्र में एक विषम वसूली का संकेत देता है (चार्ट 13 ई)।

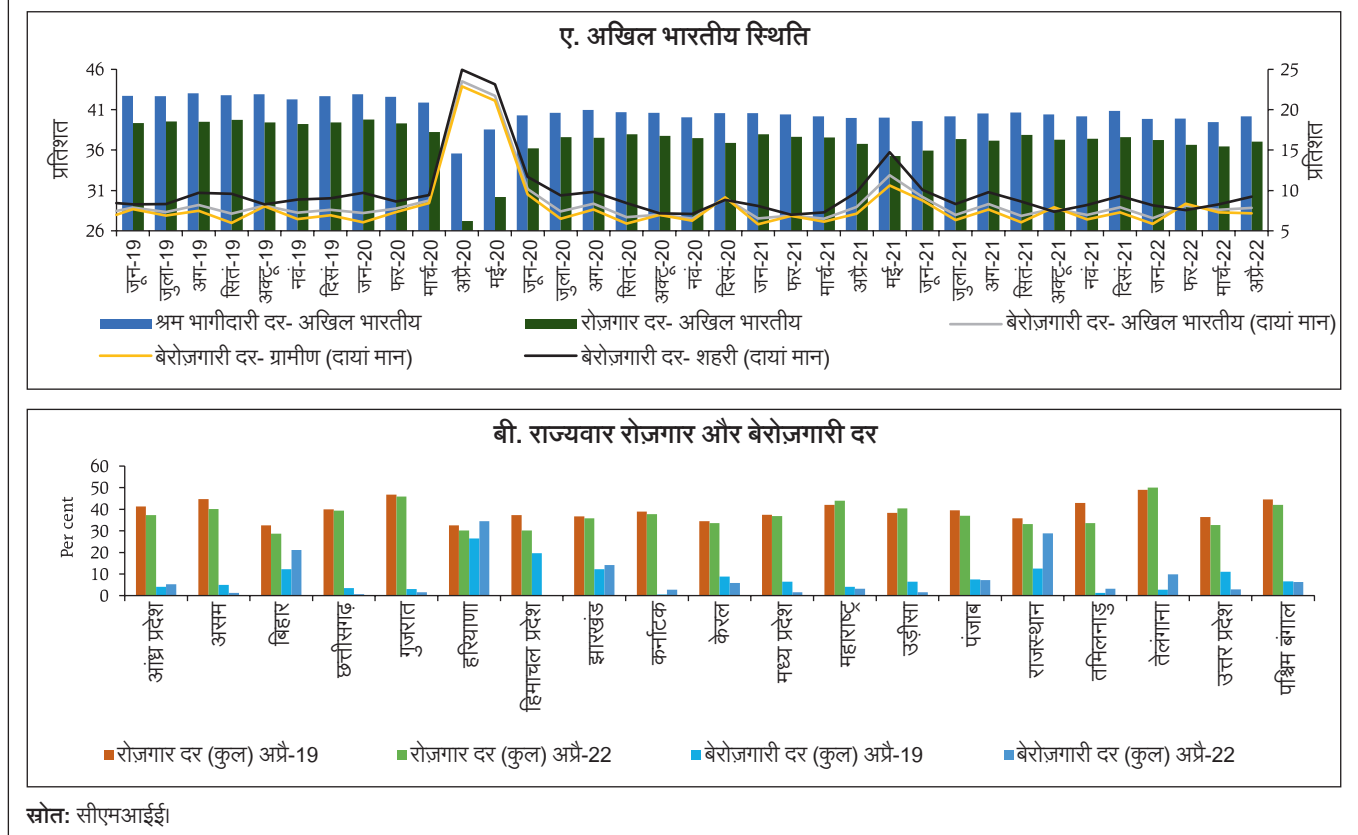
सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) के घरेलू सर्वेक्षण के अनुसार, श्रम भागीदारी दर मार्च में 39.5 प्रतिशत से बढ़कर अप्रैल में 40.2 प्रतिशत हो गई। रोजगार दर (श्रमिक जनसंख्या अनुपात) भी अप्रैल में सुधरकर 37.1 प्रतिशत हो गई, जो एक महीने पहले 36.5 प्रतिशत थी। श्रम बल में पूरी वृद्धि, हालांकि, रोजगार में अवशोषित नहीं हुई थी, जिससे बेरोजगारी दर पिछले महीने 7.6 प्रतिशत से बढ़कर 7.8 प्रतिशत हो गई (चार्ट 14 ए)। यद्यपि अधिकांश राज्यों ने अपने पूर्व-महामारी स्तरों से नीचे रोजगार दर दर्ज करना जारी रखा है, महाराष्ट्र,

ओडिशा और तेलंगाना ने अपनी पूर्व-महामारी रोजगार दर (चार्ट 14 बी) को पार करते हुए उल्लेखनीय सुधार दिखाया है।

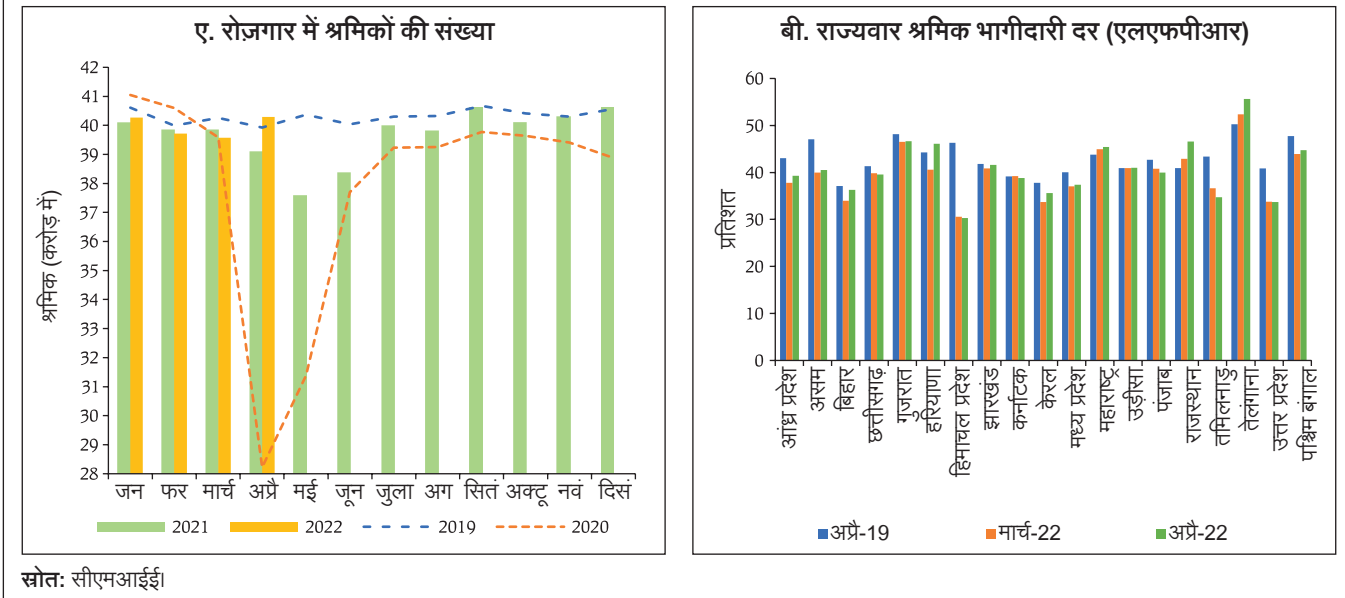
सीएमआईई के रोजगार के आंकड़ों से पता चलता है कि अप्रैल 2022 में नियोजित श्रमिकों की कुल संख्या में क्रमशः 7.2 मिलियन (एम-ओ-एम) और 12.2 मिलियन (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जो पूर्व-महामारी स्तर (चार्ट 15 ए) को पार कर गई। पिछले महीने की तुलना में अप्रैल 2022 में अधिकांश राज्यों के लिए श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) में वृद्धि हुई; हालांकि, यह अभी भी कई राज्यों में पूर्व-महामारी के स्तर से नीचे है (चार्ट 15 बी)।

तीन महीने के संकुचन के बाद मार्च में विस्तार के बाद अप्रैल में विनिर्माण क्षेत्र में पीएमआई रोजगार सूचकांक में और सुधार हुआ। सेवा क्षेत्र में, लगातार चार महीनों के संकुचन के बाद अप्रैल में रोजगार विस्तार में वापस आ गया (चार्ट 16)।

चार्ट 14 : रोजगार, बेरोजगारी, और श्रम भागीदारी दरें



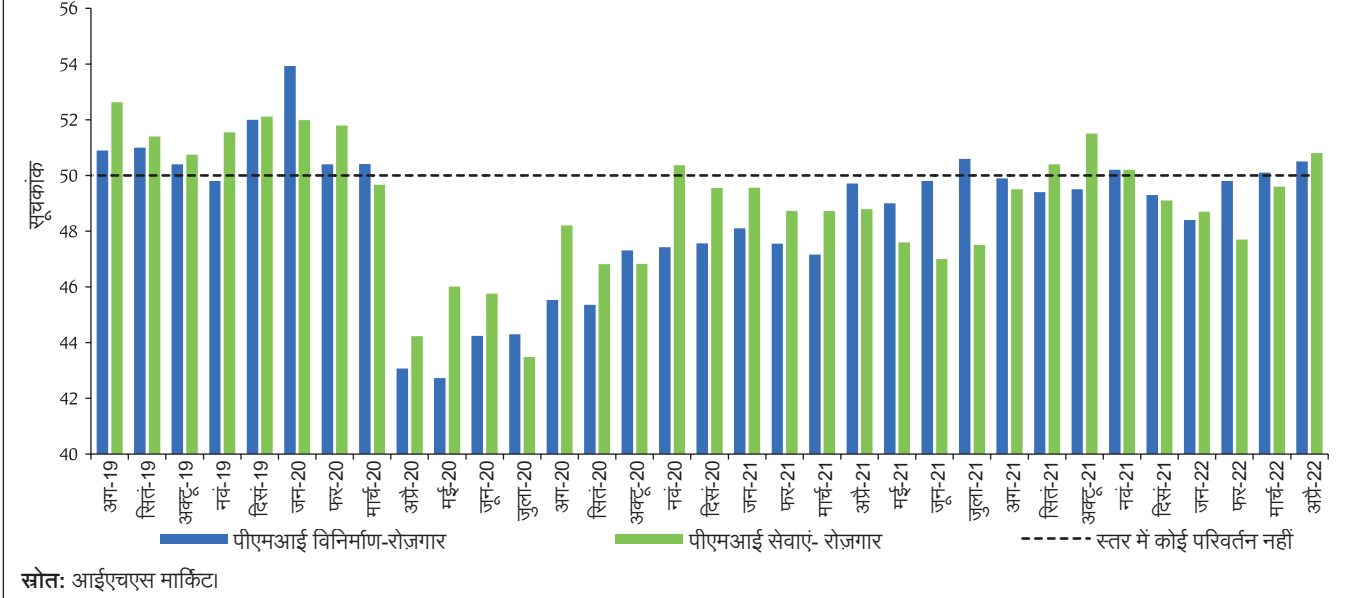
चार्ट 15 : रोजगार में श्रमिकों की संख्या और एलएफपीआर



श्रम और रोजगार मंत्रालय ने 28 अप्रैल, 2022 को अपने त्रैमासिक रोजगार सर्वेक्षण (क्यूईएस) का तीसरा संस्करण जारी किया। अप्रैल और अक्टूबर 2021 के बीच, सर्वेक्षण³ द्वारा कवर

किए गए नौ संगठित क्षेत्रों² में कुल श्रमिकों की अनुमानित संख्या 3.08 करोड़ से बढ़कर 3.14 करोड़ हो गई। कुल रोजगार में संविदा कर्मचारियों, फिक्स्ड टर्म कर्मचारियों और स्व-नियोजित

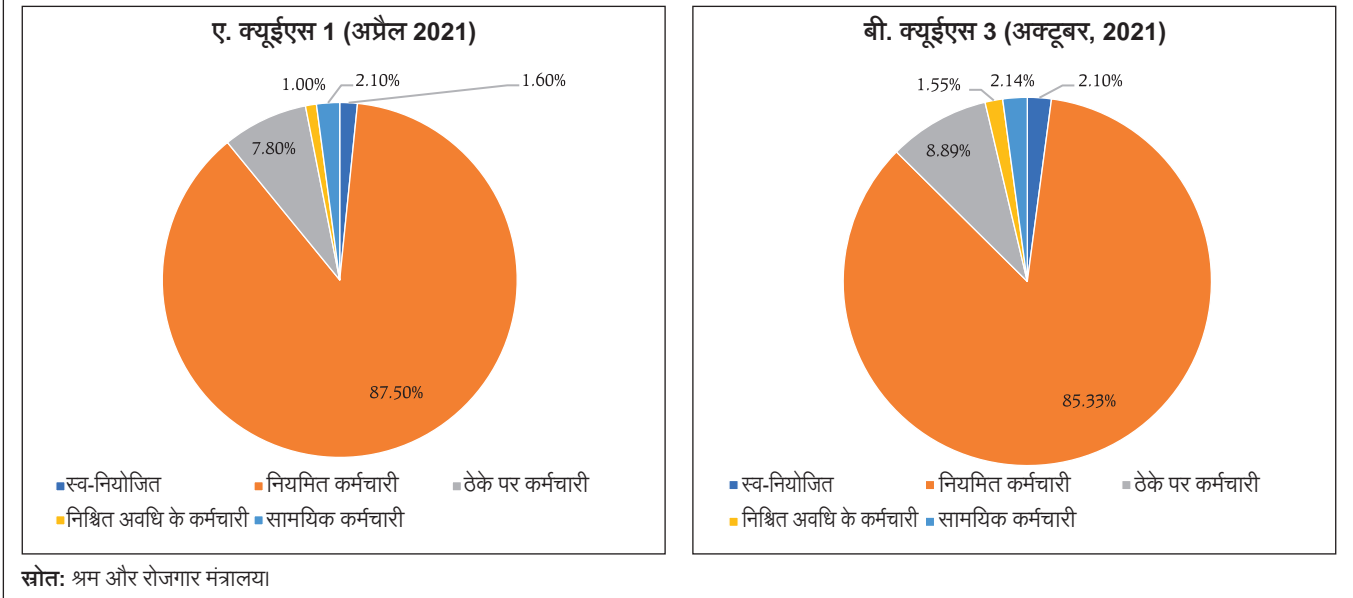
चार्ट 16 : पीएमआई रोजगार सूचकांक



² चयनित नौ क्षेत्र विनिर्माण, निर्माण, व्यापार, परिवहन, शिक्षा, स्वास्थ्य, आवास और रेस्तरां, आईटी/बीपीओ और वित्तीय सेवाएं हैं।

³ क्यूईएस का दायरा छोटी आर्थिक जनगणना (2013-14) द्वारा पहचाने गए 10 या अधिक श्रमिकों (संगठित खंड) को रोजगार देने वाले प्रतिष्ठानों तक ही सीमित है और इसमें नौ क्षेत्रों को शामिल किया गया है, जो संगठित क्षेत्र में 85 प्रतिशत रोजगार के लिए जिम्मेदार हैं।

चार्ट 17: रोजगार की शर्तों के अनुसार श्रमिक वितरण

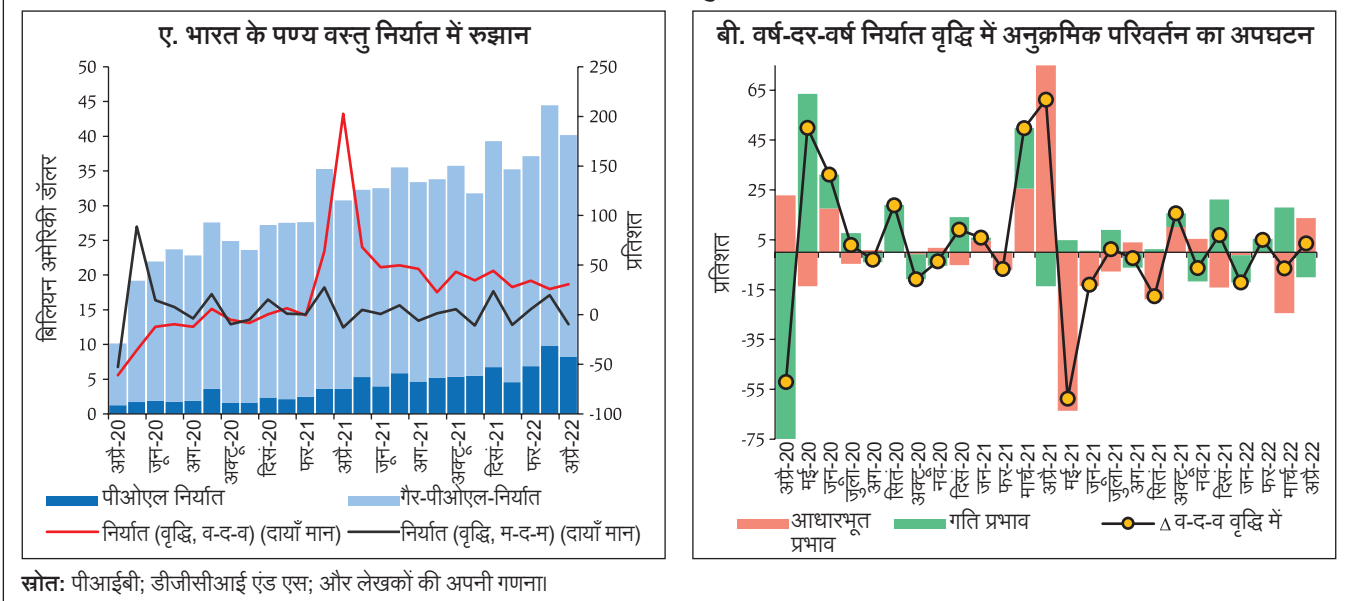


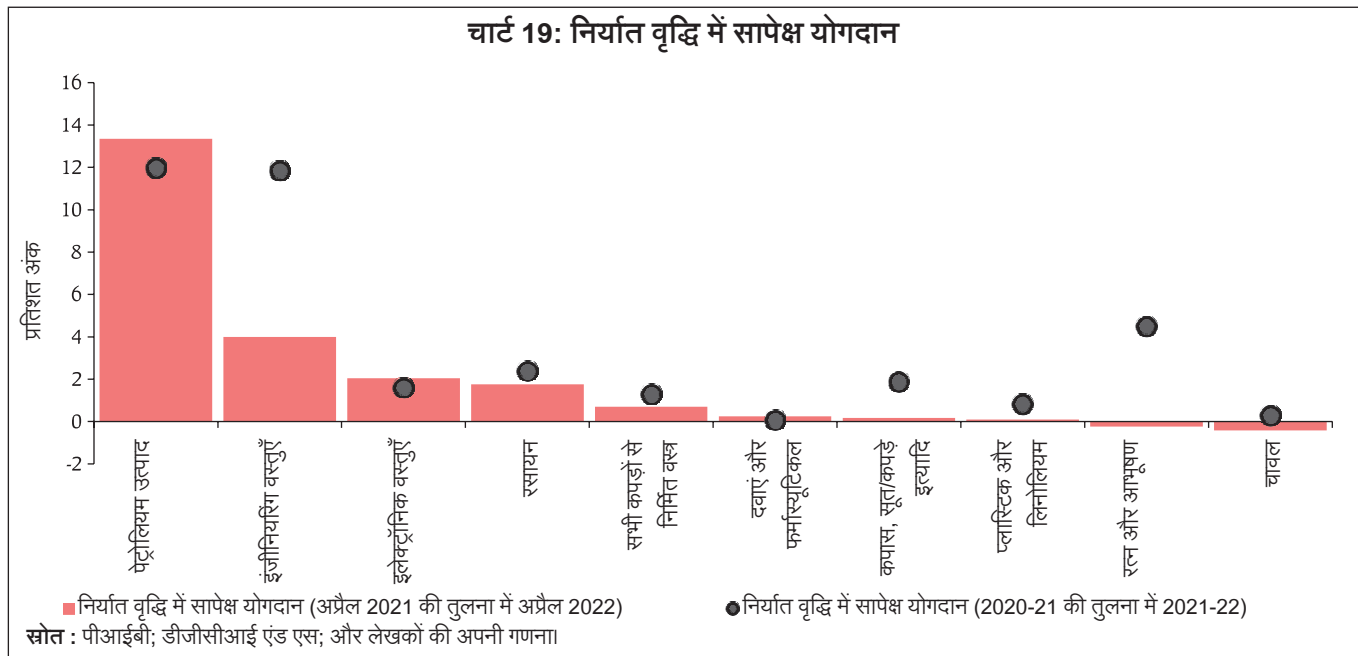
कर्मचारियों की हिस्सेदारी बढ़ी है जबकि नियमित श्रमिकों की हिस्सेदारी 87.5 प्रतिशत से घटकर 85.3 प्रतिशत हो गई है (चार्ट 17)।

बाह्य मोर्चे पर, अप्रैल 2022 में भारत का वाणिज्यिक निर्यात 40.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो साल-दर-साल आधार

पर 30.7 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि दर्ज करता रहा (चार्ट 18)। निर्यात वृद्धि व्यापक आधार पर थी, क्योंकि निर्यात का लगभग 70 प्रतिशत हिस्सा रखने वाले 10 प्रमुख कमोडिटी समूहों में से 8 में साल-दर-साल आधार पर वृद्धि हुई। निर्यात प्रदर्शन में सुधार पेट्रोलियम उत्पादों, इंजीनियरिंग सामानों और इलेक्ट्रॉनिक सामानों के शिपमेंट के उच्च मूल्य से उपजा है (चार्ट 19)। हालांकि

चार्ट 18: भारत का पण्य वस्तु निर्यात – अप्रैल 2022





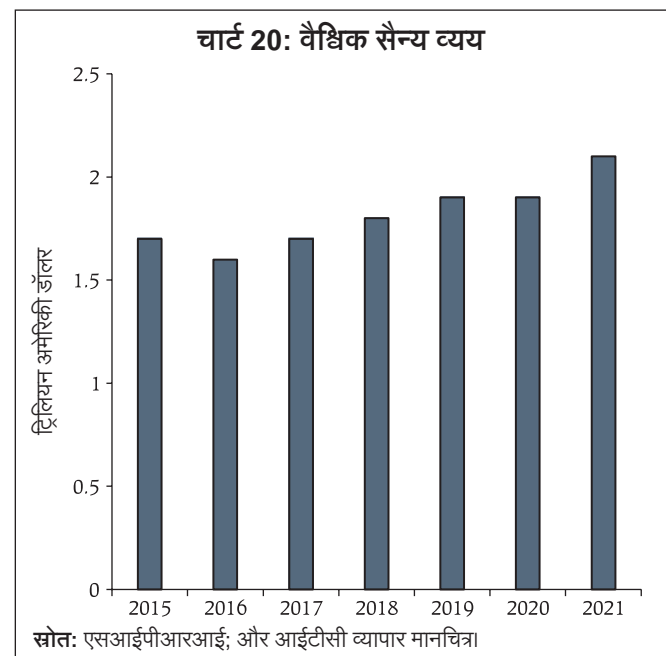
क्रमिक आधार पर सभी प्रमुख निर्यात खंडों में वाणिज्यिक निर्यात में संकुचन देखा गया।

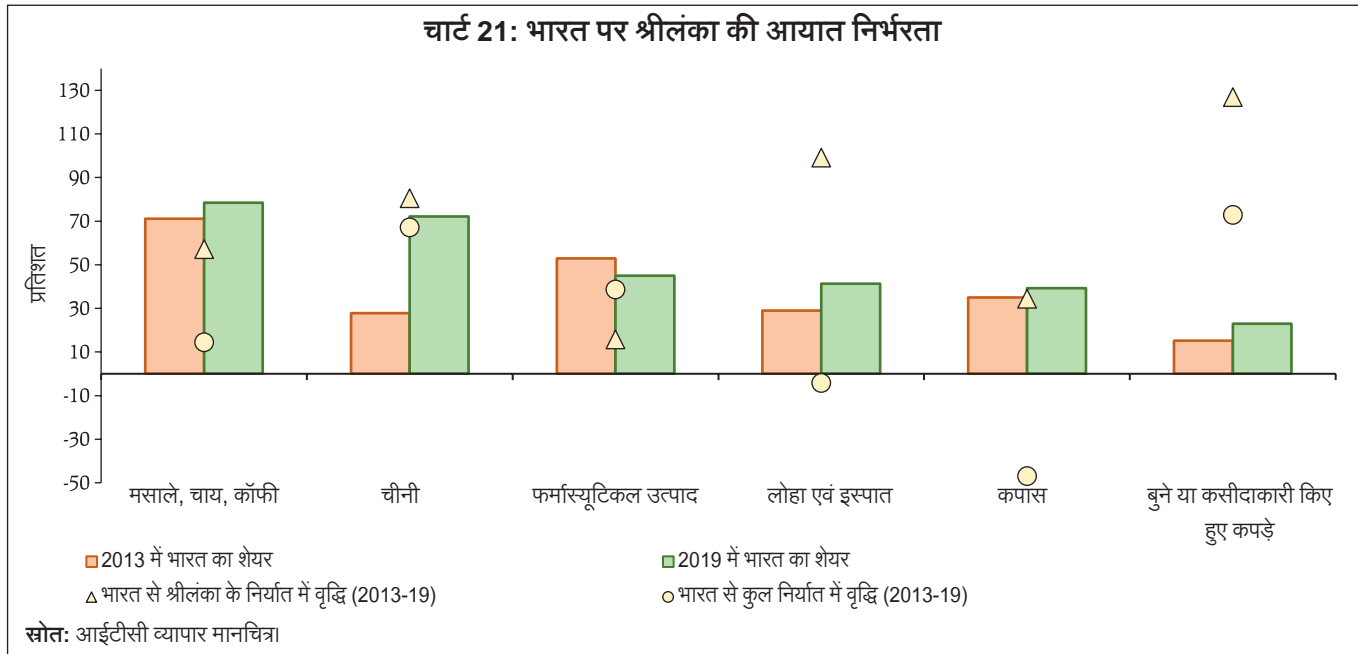
वर्ष 2022 में, भारत सरकार एक खुली सामान्य निर्यात लाइसेंस नीति शुरू करने, सात रक्षा सार्वजनिक क्षेत्र की इकाइयों को लॉन्च करने और उत्तर प्रदेश और तमिलनाडु⁴ में रक्षा औद्योगिक गलियारों की स्थापना जैसी नीतियों के माध्यम से रक्षा निर्यात पर विशेष जोर दे रही है। दुनिया का सैन्य व्यय 2021 में पहली बार 2 ट्रिलियन अमेरिकी डॉलर को पार कर चुका था (चार्ट 20)। पिछले पांच वर्षों में भारत का रक्षा निर्यात भी दोगुने से अधिक हो गया है।

भारतीय निर्यातक चाय और परिधान निर्यात में वैश्विक आपूर्ति अंतर को भरने के अवसर का भी लाभ उठा रहे हैं क्योंकि श्रीलंका से आपूर्ति चल रहे आर्थिक संकट से प्रभावित है। श्रीलंका की अपने निर्यात-गहन क्षेत्रों के लिए आवश्यक वस्तुओं और इनपुट के लिए भारत पर बढ़ती आयात निर्भरता को भारत से समर्थन मिल रहा है (चार्ट 21)।

⁴ <https://www.makeinindia.com/defence-industrial-corridors-india>

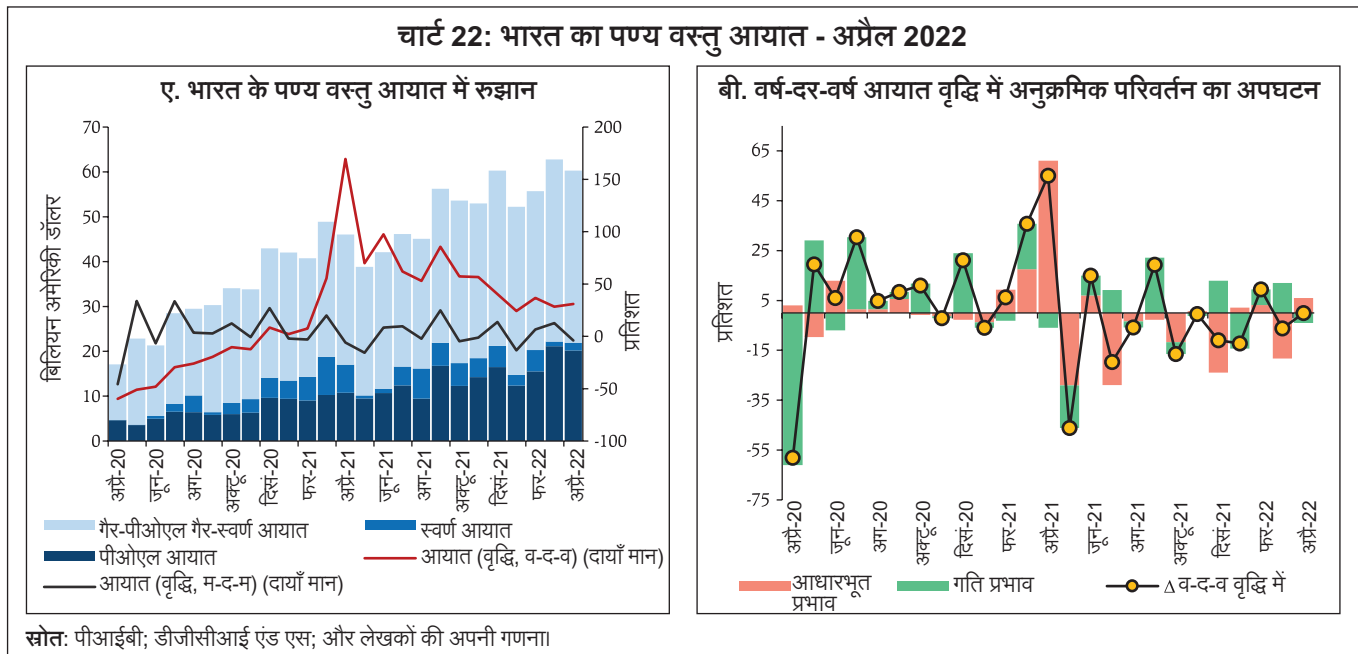
अप्रैल 2022 में लगातार 8वें महीने 60.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर का वाणिज्यिक आयात 50 बिलियन अमेरिकी डॉलर से ऊपर रहा (चार्ट 22)।



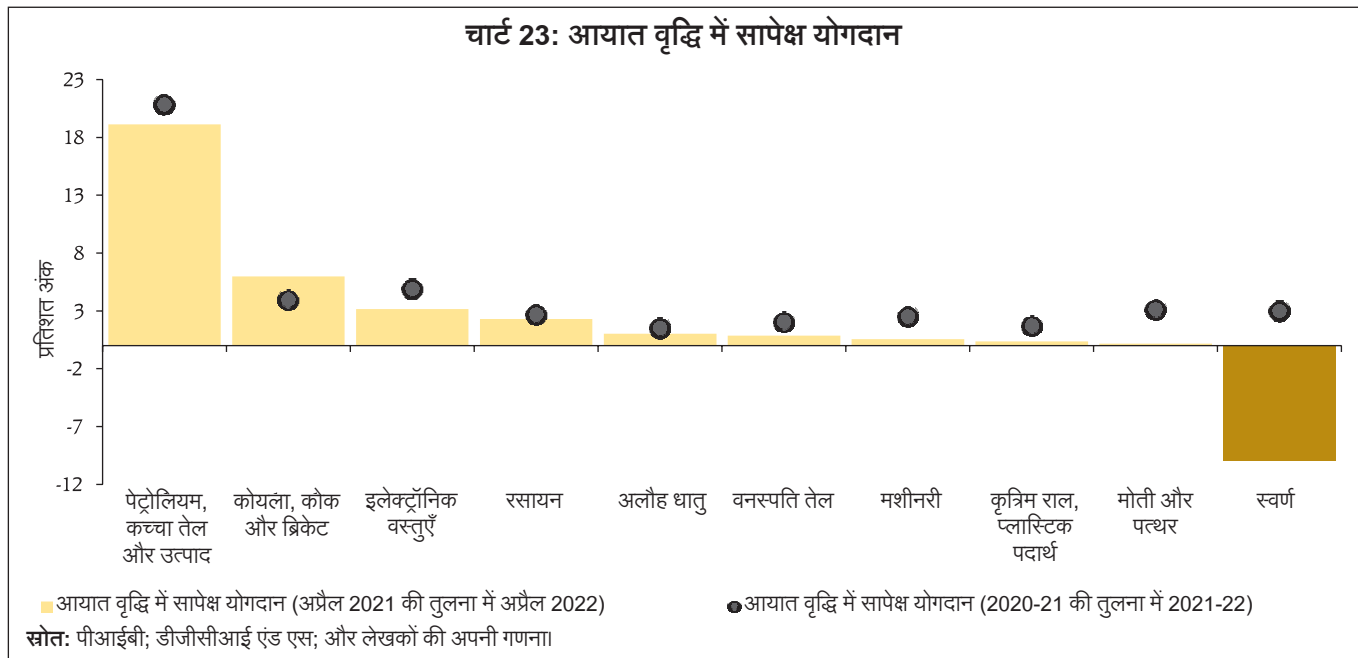


आयात वृद्धि व्यापक आधार पर थी, क्योंकि 75 प्रतिशत से अधिक आयात के लिए जिम्मेदार 10 प्रमुख कमोडिटी समूहों में से 9 ने साल-दर-साल आधार पर वृद्धि दर्ज की। मजबूत आयात मांग पेट्रोलियम उत्पादों⁵, कोयला, कोक, ब्रिकेट और इलेक्ट्रॉनिक सामान (चार्ट 23) द्वारा संचालित थी।

वैश्विक ऊर्जा कीमतों में तेज उछाल के परिणामस्वरूप कोयले के आयात में मात्रा के संदर्भ में गिरावट आई (चार्ट 24 ए)। ऊर्जा संकट ने रूस-यूक्रेन युद्ध (चार्ट 24 बी) द्वारा विश्व स्तर पर कोयले की कीमतों में एक अभूतपूर्व रैली का नेतृत्व किया है। मूल्य के लिहाज से कोयले का आयात अप्रैल 2022 में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर दोगुने से अधिक हो गया।

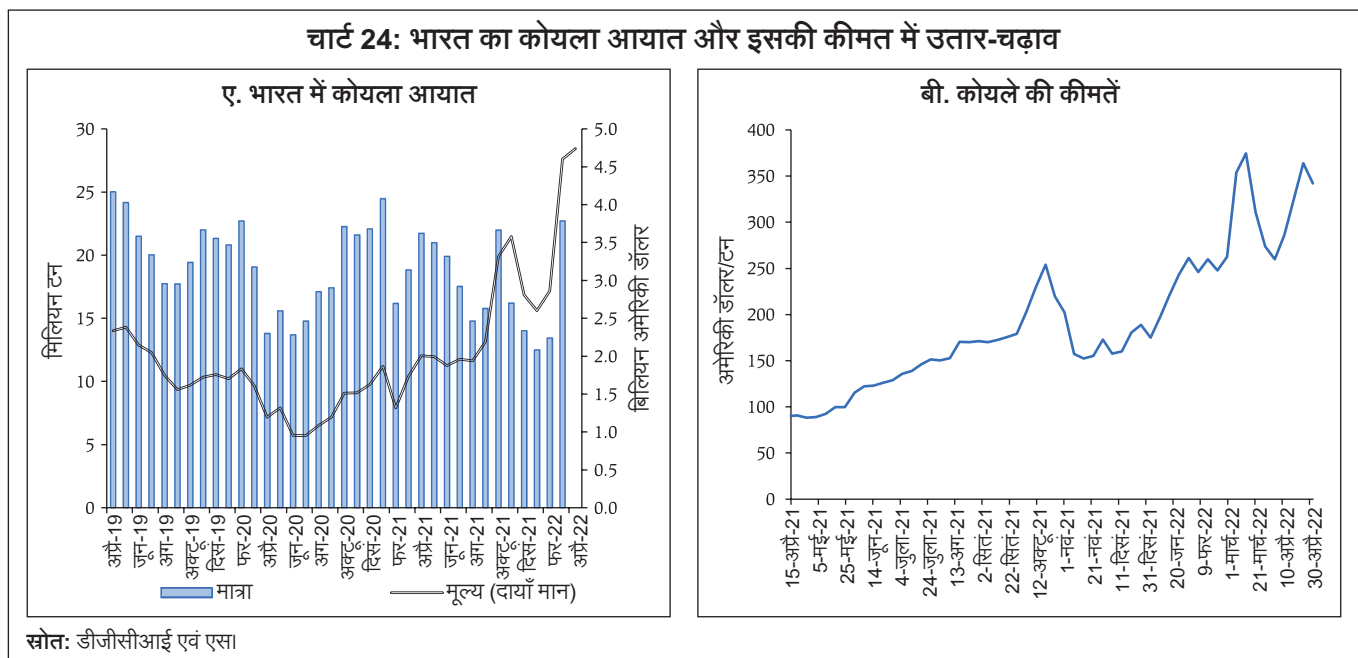


⁵ एसएंडपी ग्लोबल कमोडिटी इंटेलिजेंस फर्म / केप्लर के अनुसार, अप्रैल 2022 में भारत का रूसी यूरेल कूड का आयात बढ़कर 6.3 मिलियन बैरल / दिन हो गया, जो मार्च 2022 में 2.7 मिलियन बैरल / दिन था, जिससे कच्चे तेल की कीमतों (भारतीय टोकरी) में क्रमिक मॉडरेशन हुआ। अप्रैल 2022.

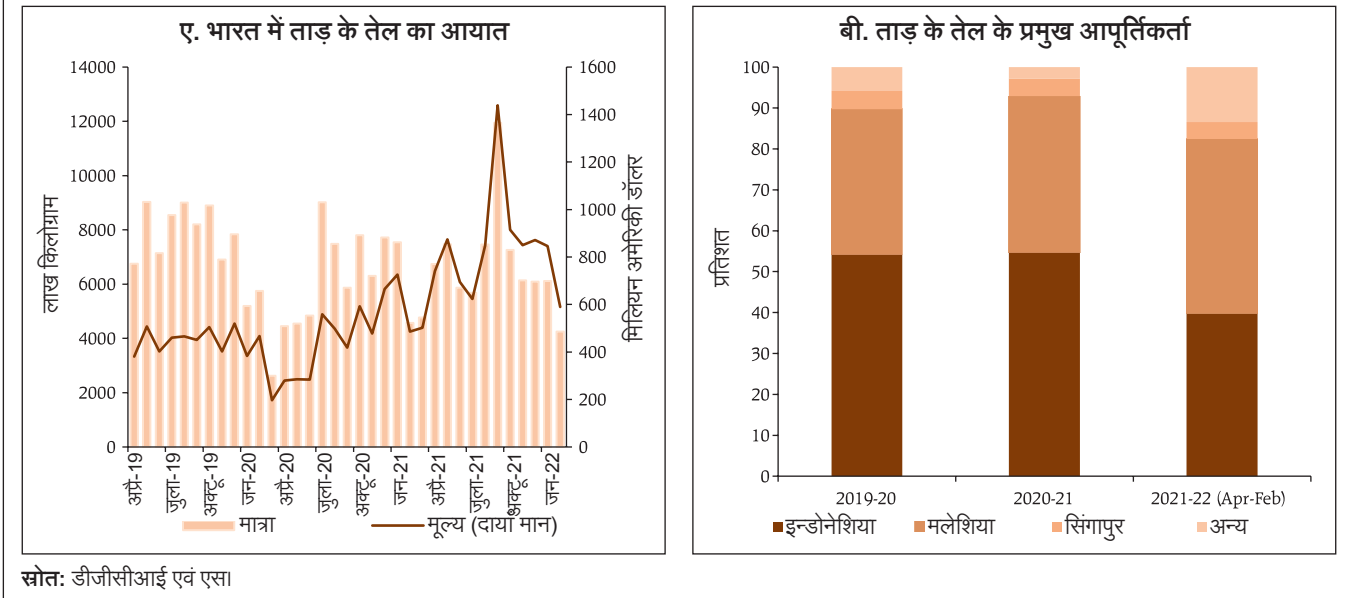


अप्रैल 2022 में वनस्पति तेलों के आयात में सालाना आधार पर 30 प्रतिशत से अधिक की वृद्धि हुई। शीर्ष वनस्पति तेल उत्पादक देशों में प्रतिकूल मौसम की स्थिति, रूस-यूक्रेन युद्ध के कारण सूरजमुखी जैसे क्षेत्रों में मांग-आपूर्ति के अंतर और ताड़ के तेल के निर्यात पर प्रतिबंध लगाने के इंडोनेशिया के फैसले ने

वनस्पति तेलों की उच्च कीमतों को जन्म दिया है। वनस्पति तेल खंड में कुल आयात में पाम तेल का योगदान आधे से अधिक है। इंडोनेशिया भारत के खाद्य तेल आयात के आधे से अधिक की आपूर्ति करता है (चार्ट 25)। हालांकि, भारत के पास पर्याप्त खाद्य तेल भंडार है – लगभग 21 लाख मीट्रिक टन (एलएमटी) – और



चार्ट 25: ताड़ के तेल का आयात और उसके स्रोत



पारगमन में लगभग 12 एलएमटी मई 2022 में आने वाले लीन अवधि को कवर करने के लिए⁶

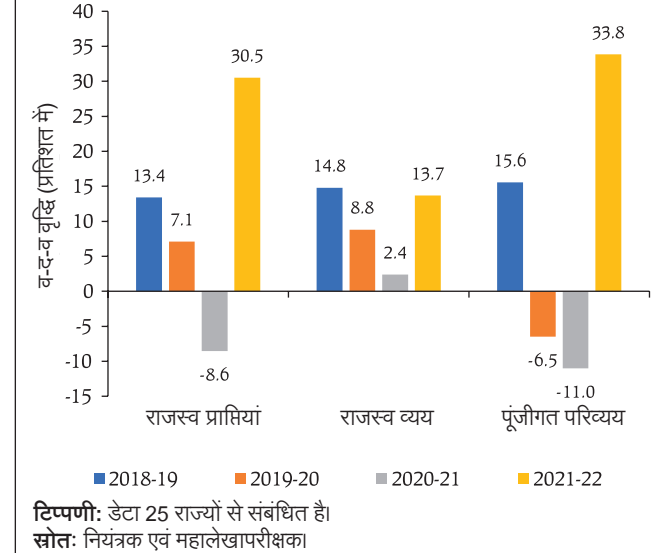
अप्रैल 2022 में भारत का वाणिज्यिक व्यापार घाटा 20.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो वर्ष-दर-वर्ष आधार (15.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर) के साथ-साथ क्रमिक आधार (18.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर) पर बढ़ा।

नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक (सीएजी) से 25 राज्यों के लिए उपलब्ध आंकड़ों के अनुसार, राज्य अप्रैल-फरवरी 2021-22 के दौरान अपनी प्राप्तियों और व्यय में वृद्धि की गति को बनाए रखने में सक्षम रहे हैं (चार्ट 26)। इसके अलावा, राजस्व प्राप्तियों और पूंजीगत परिव्यय ने 2019-20 (महामारी से पहले के वर्ष) की तुलना में 2021-22 में उच्च वृद्धि दर्ज की, जो उनके वित्त में तेजी से सुधार का संकेत देता है।

केंद्रीय बजट 2022-23 में, केंद्र ने राज्यों के सकल राजकोषीय घाटे (जीएफडी) पर 4 प्रतिशत की सीमा निर्धारित की, जिसमें से 0.5 प्रतिशत बिजली क्षेत्र के सुधारों की दिशा में उनके प्रयासों से जुड़ा हुआ है। 20 राज्यों के नवीनतम बजट के अनुसार, वे अपने जीएफडी-जीएसडीपी अनुपात को 2021-22 (संशोधित अनुमान) में 3.7 प्रतिशत से घटाकर 2022-23 (बजट

अनुमान) में 3.2 प्रतिशत कर सकते हैं। जीएफडी में कमी उच्च राजस्व संग्रह और कम राजस्व व्यय से उत्पन्न हो रही है। राज्यों ने 2022-23 (बजट अनुमान) में राजस्व व्यय की तुलना में पूंजीगत व्यय में उच्च वृद्धि का लक्ष्य रखा है, जो दीर्घकालिक आर्थिक विकास संभावनाओं के लिए अच्छा संकेत है और राज्यों के व्यय की गुणवत्ता में सुधार करता है।

चार्ट 26: राज्यों का राजस्व और व्यय (अप्रैल-फरवरी 2021-22)



⁶ <https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1821727>

कुल आपूर्ति

सामान्य दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) के आधिकारिक पूर्वानुमान और केंद्र सरकार द्वारा घोषित गैर-यूरिया उर्वरक सब्सिडी में वृद्धि के साथ कृषि और संबद्ध क्षेत्र आगामी खरीफ सीजन में अच्छा प्रदर्शन करने के लिए तैयार है। प्रत्याशा में, 19 अप्रैल, 2022 को आयोजित खरीफ अभियान के लिए कृषि पर राष्ट्रीय सम्मेलन ने 2022-23 के दौरान 328 मिलियन टन खाद्यान्न उत्पादन का लक्ष्य निर्धारित किया है।

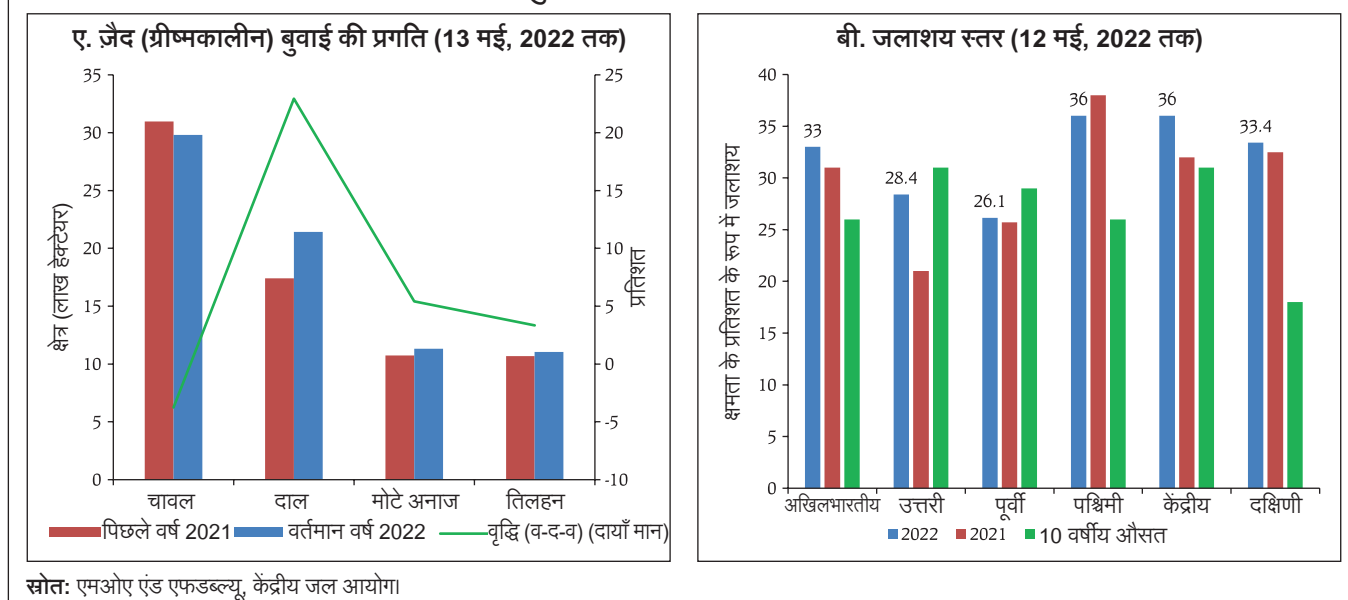
ग्रीष्मकालीन या जैद फसल 7 ने 13 मई, 2022 तक 73.58 लाख हेक्टेयर क्षेत्र को कवर किया है, जो एक साल पहले की तुलना में 5.4 प्रतिशत अधिक है, जो दलहन के तहत काफी अधिक रकबा के कारण है (चार्ट 27 ए)। 12 मई, 2022 को 140 प्रमुख जलाशयों में कुल संग्रहण पिछले वर्ष के दौरान 31 प्रतिशत और दशकीय औसत 26 प्रतिशत की तुलना में पूर्ण जलाशय स्तर (एफआरएल) का 33 प्रतिशत अधिक था (चार्ट 27बी)।

मार्च और अप्रैल के दौरान भारत के उत्तर-पश्चिम और मध्य क्षेत्रों में लू की स्थिति बनी रही, जिससे आजीविका और आर्थिक

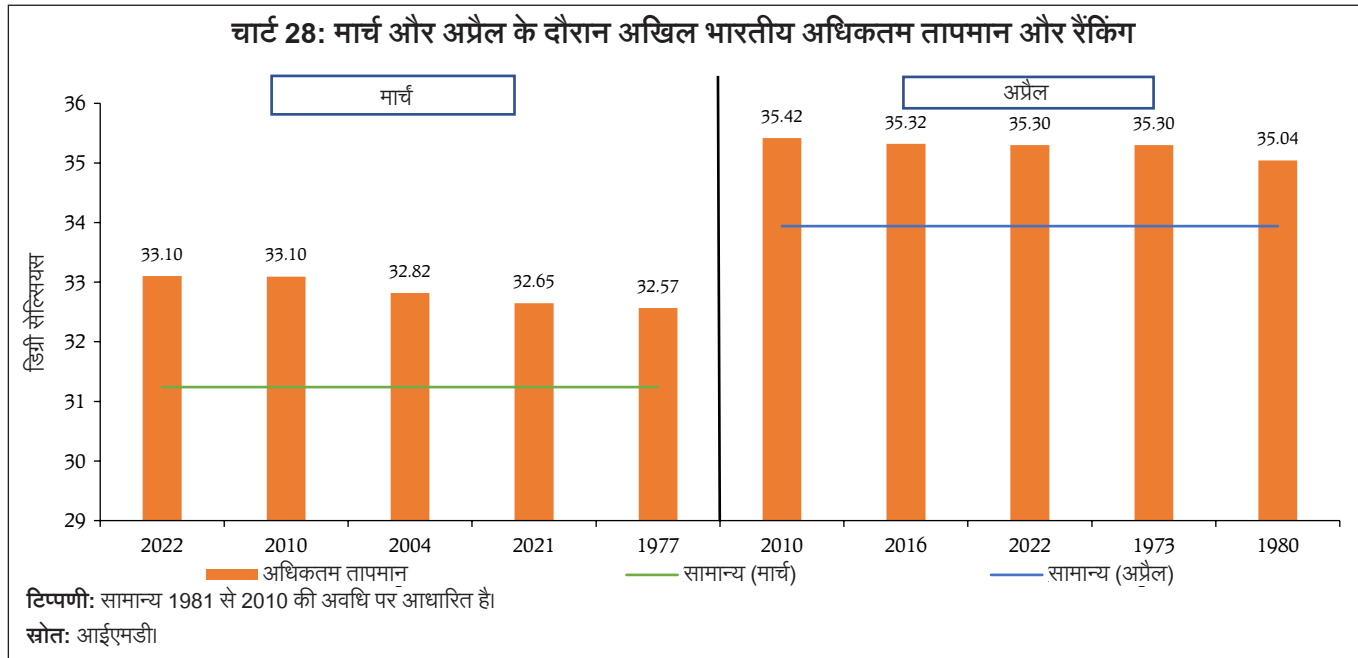
गतिविधि के लिए जोखिम पैदा हो गया। मार्च 2022 के दौरान देश में दर्ज औसत अधिकतम तापमान पिछले 122 वर्षों (1901-2022) में सबसे अधिक 33.10 डिग्री सेल्सियस था। इसी तरह, अप्रैल में दर्ज औसत अधिकतम तापमान 1901 के बाद से 35.30 डिग्री सेल्सियस पर तीसरा सबसे अधिक था (चार्ट 28)। गेहूं की कटाई से पहले बेहद शुष्क और गर्म मौसम द्वारा चिह्नित शुरुआती गर्मियों के परिणामस्वरूप 'टर्मिनल हीट स्ट्रेस' नामक एक स्थिति उत्पन्न हुई, जिसने फसलों को मुरझा दिया है और विशेष रूप से पंजाब, हरियाणा और उत्तर प्रदेश में सूखे अनाज का कारण बना है।

रबी विपणन सीजन (आरएमएस) 2022-23 के दौरान अब तक (अप्रैल 2022 से) गेहूं की खरीद कम रही है, जो पैदावार में नुकसान, निजी व्यापारियों की खरीद, कृषि थोक बाजारों (मंडियों) में बेचने वाले किसानों और मिस्र, तुर्की और अन्य अफ्रीकी देशों से मजबूत निर्यात मांग को पूरा करने के लिए फार्मगेट बिक्री को दर्शाता है। 12 मई, 2022 तक खरीद 17.9 मिलियन मीट्रिक टन (एमटी) है, जो पिछले साल की 35.4 मिलियन मीट्रिक टन की

चार्ट 27: बुवाई और जलाशय के स्तर की प्रगति



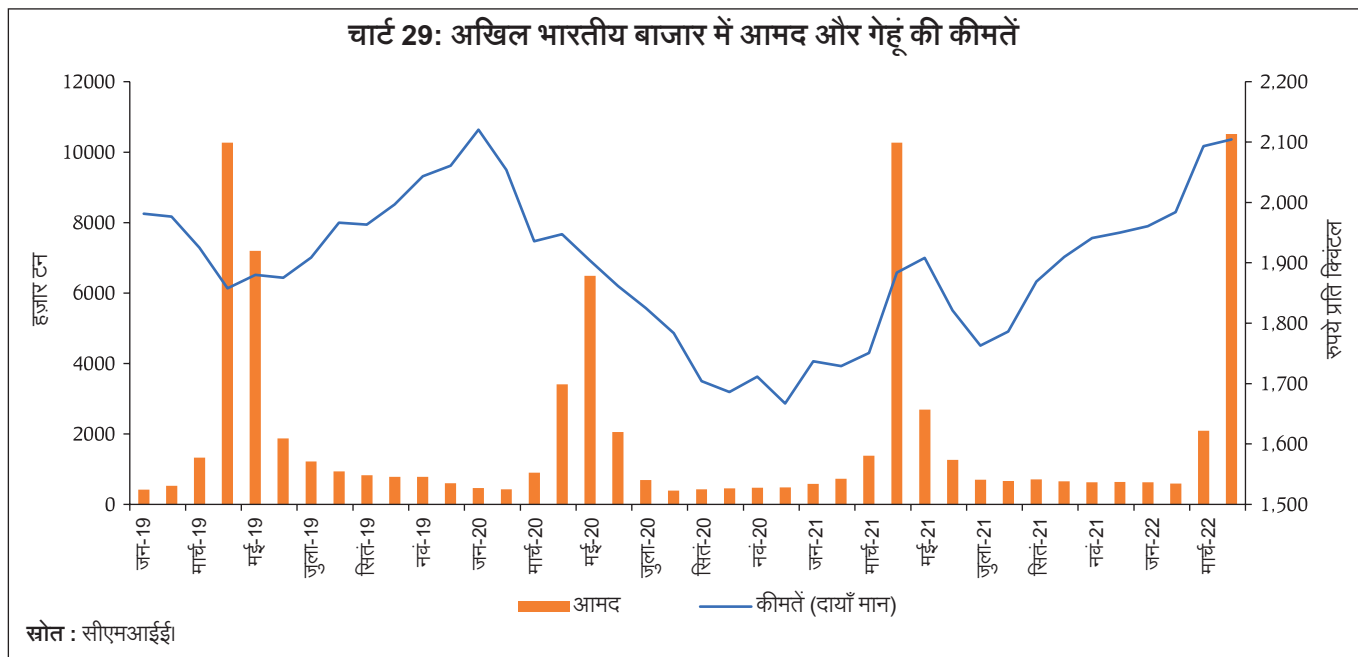
⁷ फसलें जो मुख्य रूप से मार्च और मई के बीच बोई जाती हैं।



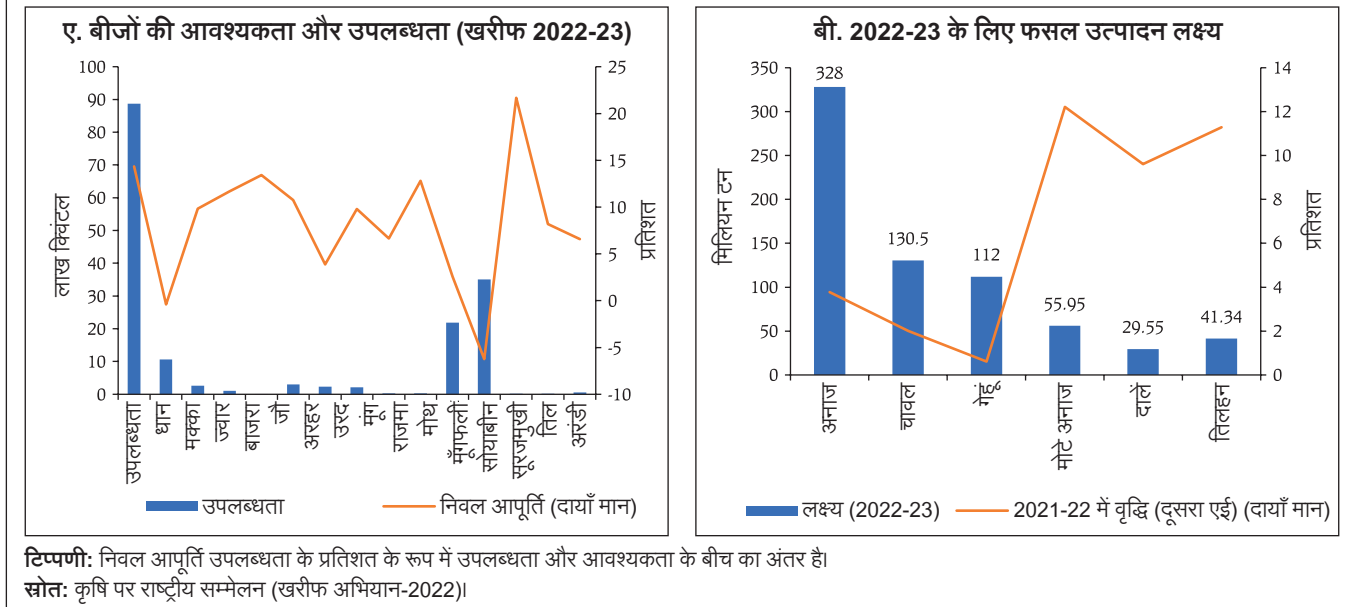
खरीद से 49.3 प्रतिशत कम है। हालांकि, खरीद कार्यों से 20,150 रुपये प्रति मीट्रिक टन के न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) पर 36,208 करोड़ रुपये के अनुमानित बहिर्वाह के साथ 16.83 लाख किसान लाभान्वित हुए हैं। केंद्रीय पूल के तहत कम गेहूं की खरीद और एमएसपी की तुलना में उच्च बाजार मूल्यों को ध्यान में रखते हुए, केंद्र सरकार ने 13 मई को पड़ोसी / खाद्य-घाटे वाले

देशों से अपरिवर्तनीय साख पत्र और अनुरोधों को छोड़कर गेहूं के निर्यात को प्रतिबंधित करने का निर्णय लिया (चार्ट 29)।

भारतीय मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) के 99 प्रतिशत (दीर्घावधि औसत (एलपीए) का ± 5 प्रतिशत) पर सामान्य वर्षा की भविष्यवाणी के साथ, सोयाबीन और मक्का को छोड़कर खरीफ फसलों के लिए बीज की पर्याप्त उपलब्धता से उत्पादन की



चार्ट 30: फसल की स्थिति



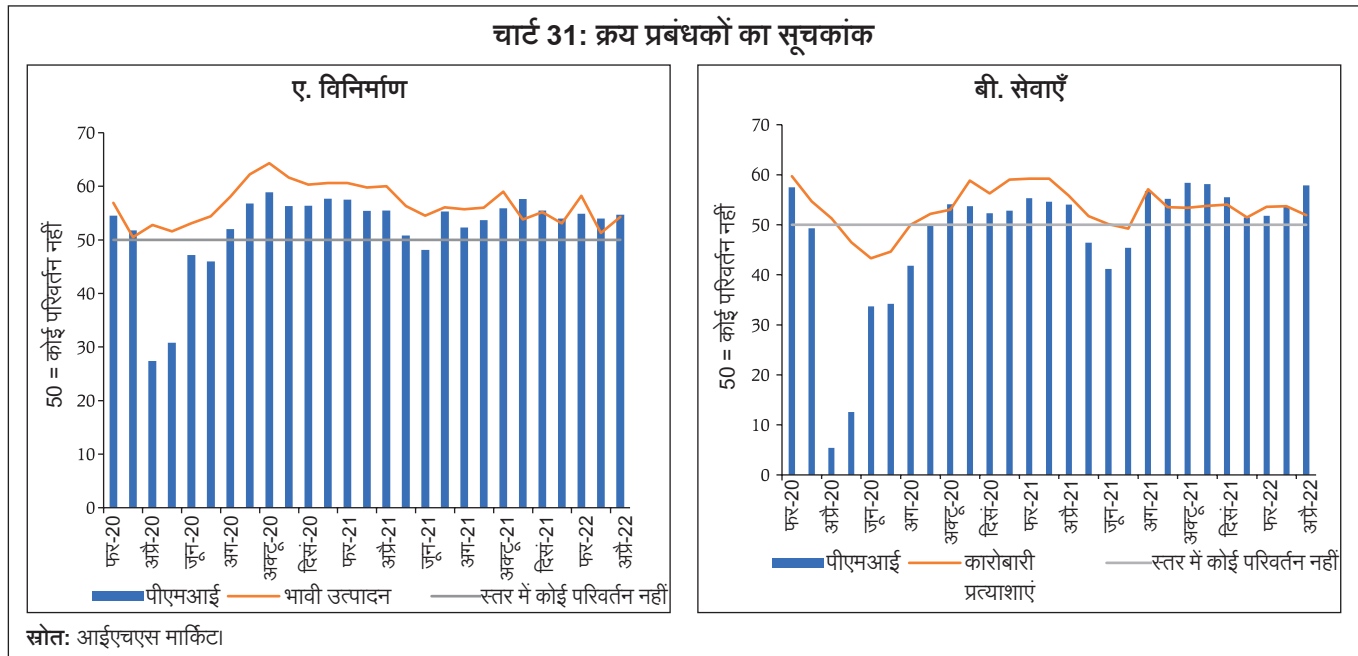
संभावनाएं उज्ज्वल हैं (चार्ट 30ए)। संयोग से, एसडब्ल्यूएम के लिए एलपीए (या सामान्य) वर्षा को भी 1971-2020 की अवधि के लिए 868.6 मिमी में संशोधित किया गया है, जो पहले के एलपीए (1961-2010 के लिए 880.6 मिमी) से 12.0 मिमी कम है। मोटे अनाज, दलहन और तिलहन का उत्पादन लक्ष्य 2021-22 के दूसरे अग्रिम अनुमान (चार्ट 30बी) की तुलना में क्रमशः 12 प्रतिशत, 10 प्रतिशत और 11 प्रतिशत अधिक है।

औद्योगिक क्षेत्र में, हेडलाइन मैन्युफैक्चरिंग पीएमआई अप्रैल में एक महीने पहले के 54.0 से बढ़कर 54.7 हो गया, क्योंकि आउटपुट और नए ऑर्डर में बढ़ोतरी हुई। भू-राजनीतिक तनाव वाले क्षेत्रों के आसपास अनिश्चितता कम होने के बावजूद फ्यूचर आउटपुट इंडेक्स बढ़कर 54.3 हो गया, भले ही यह अपने दीर्घकालिक औसत से नीचे रहा। अप्रैल में पीएमआई सेवाएं भी मार्च में 53.6 से बढ़कर 57.9 हो गईं, जिसमें नवंबर 2021 के बाद से सबसे मजबूत विस्तार दर्ज कर रही है। सेवाओं के लिए कारोबार प्रत्याशा सूचकांक (बीईआई) एक महीने पहले 53.7 से अप्रैल 2022 में 51.9 तक कमजोर हो गया, मुद्रास्फीति की चिंताओं के साथ प्रत्याशाएँ कम रही (चार्ट 31)।

कोविड-19 की तीसरी लहर के बाद आर्थिक गतिविधियों में सुधार ने अप्रैल में बिजली उत्पादन को उच्च स्तर पर पहुंचा दिया, जो एक महीने पहले दर्ज किए गए स्तरों पर बना रहा और

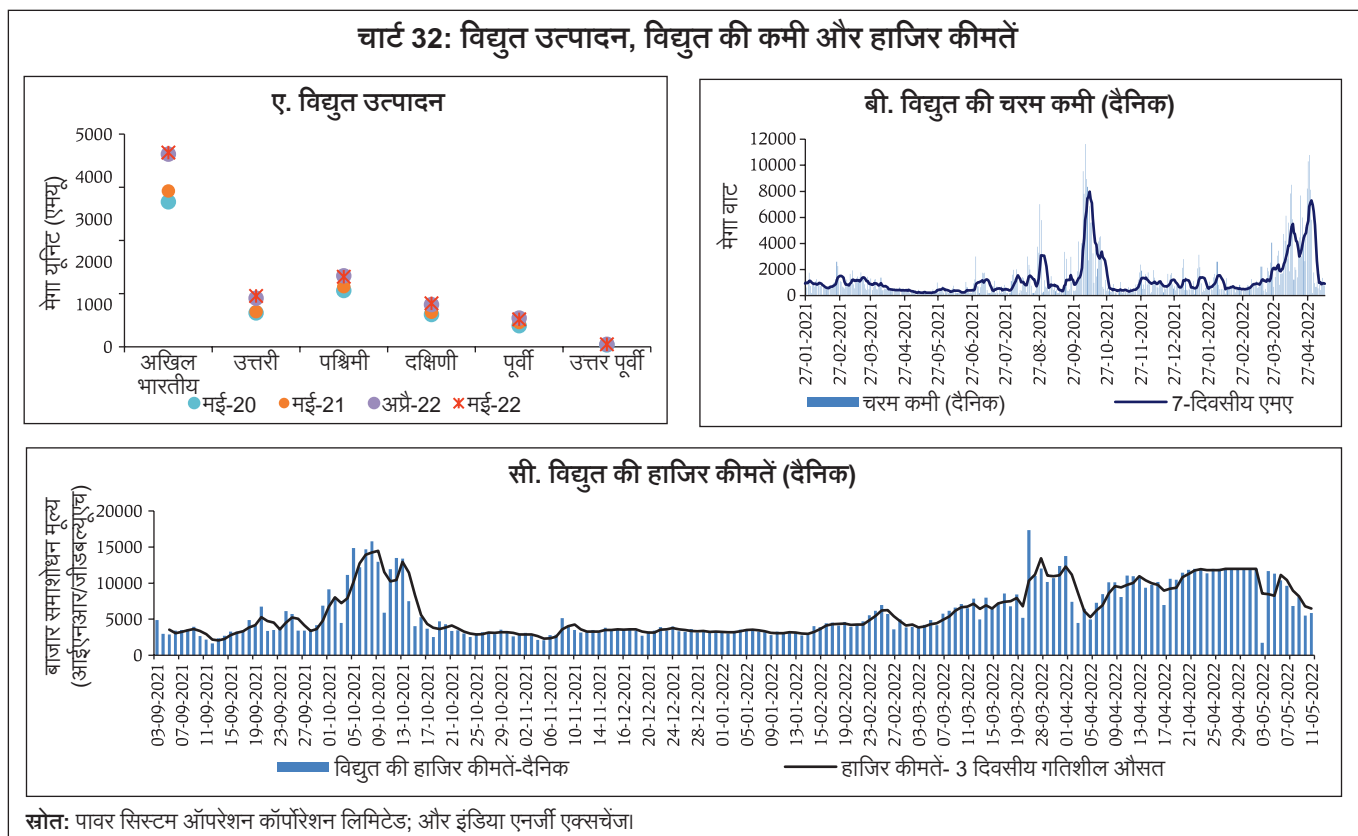
पूर्व-महामारी के स्तर (चार्ट 32ए) को पार कर गया। देश में बढ़ते तापमान और गर्मी की लहरों ने बिजली की मांग को और बढ़ा दिया। इसने बिजली वितरण कंपनियों (डिस्कॉम) पर बढ़ी हुई मांग को पूरा करने का दबाव डाला है, जिससे दैनिक अधिकतम कमी में वृद्धि हुई है (चार्ट 32 बी)। बिजली की कमी ने औद्योगिक उपभोक्ताओं और डिस्कॉम को भी इंडिया एनर्जी एक्सचेंज (आईईएक्स) (भारत का ऊर्जा व्यापार मंच) से बिजली खरीदने के लिए मजबूर किया है, जिससे एक्सचेंज पर बिजली की हाजिर कीमत बढ़ गई है (चार्ट 32 सी)। लेकिन बिजली की अधिकतम कमी और मई 2022 के दूसरे सप्ताह में बिजली की हाजिर कीमतों में नरमी के साथ स्थिति धीरे-धीरे सामान्य हो रही है।

बिजली संयंत्रों में कोयले के स्टॉक की कमी से बिजली की कमी और बढ़ गई थी। कोयला स्टॉक (एक सप्ताह या उससे कम) के महत्वपूर्ण स्तर वाले थर्मल पावर प्लांटों की संख्या एक साल पहले के 32 से बढ़कर 11 मई 2022 तक 104 हो गई। आम तौर पर, कोयले की घरेलू कमी की पूर्ति आयातित कोयले से होती है, लेकिन चल रहे भू-राजनीतिक तनावों और आपूर्ति व्यवधानों के बीच, कोयले का आयात अपेक्षाकृत कम रहा है। चूंकि बिजली उत्पादन का लगभग तीन-चौथाई ईंधन के रूप में कोयले पर निर्भर करता है, इसलिए कोयले की आपूर्ति में कोई भी व्यवधान

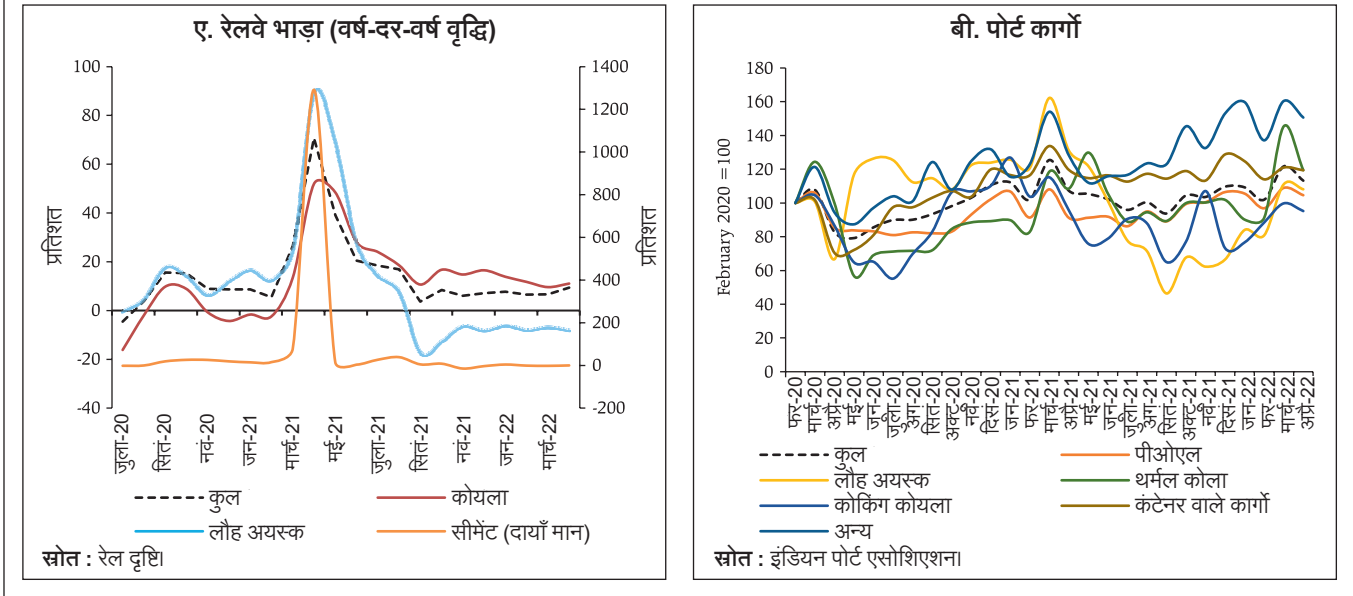


का असर बिजली की आपूर्ति पर पड़ता है। यह आपूर्ति नेटवर्क में सुधार और अतिरिक्त क्षमता बनाने की आवश्यकता को रेखांकित करता है।

सेवा क्षेत्र में, उच्च आधार के बावजूद अप्रैल 2022 में रेलवे माल ढुलाई में 9.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि के साथ परिवहन संकेतकों में सुधार हुआ (चार्ट 33ए)। उच्च आधार पर



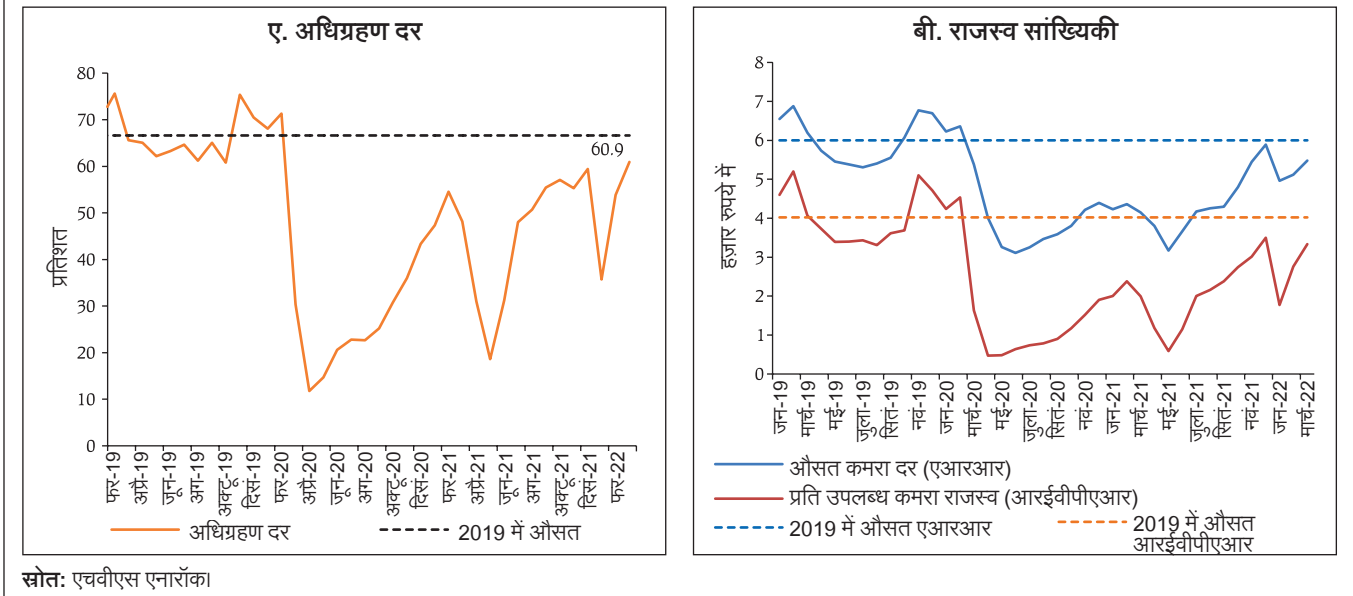
चार्ट 33: रेलवे और कार्गो यातायात

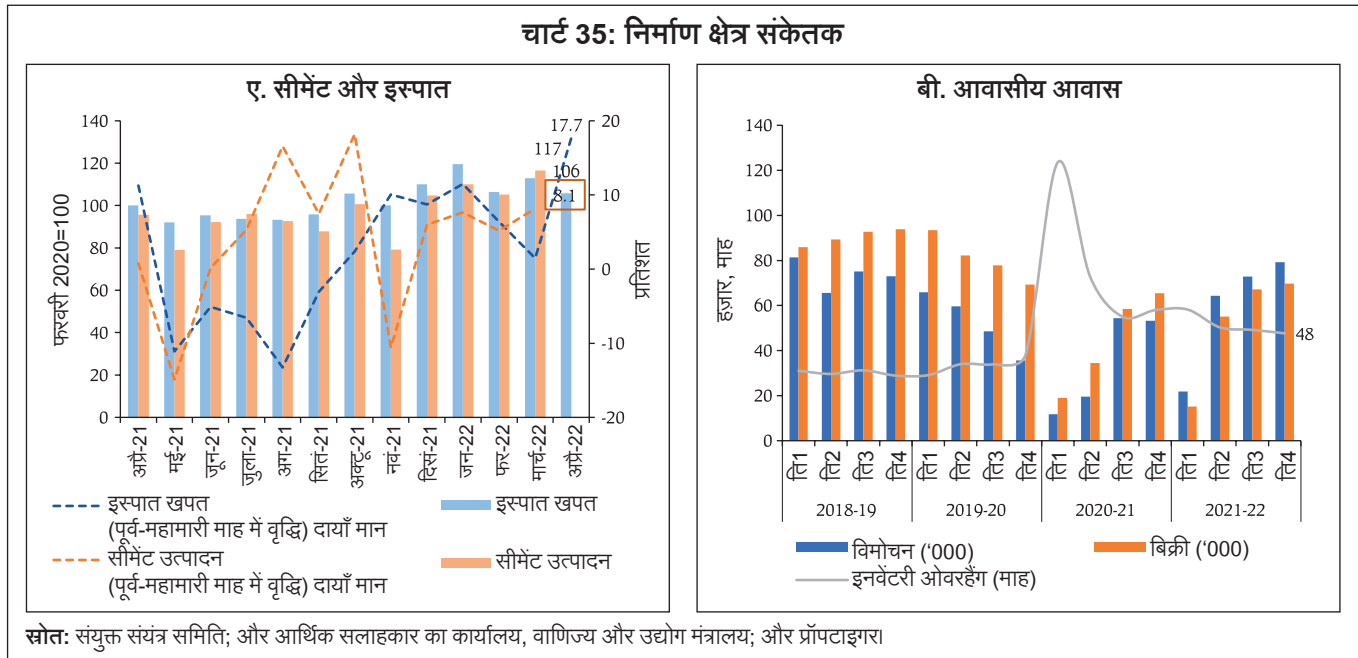


लौह अयस्क और सीमेंट में गिरावट के बावजूद कोयले के भाड़े में भी वृद्धि दर्ज की गई। प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो ने अप्रैल में 5.6 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जिसमें सभी वस्तुओं में कमी के कारण पिछले महीने की तुलना में मात्रा में कुछ कमी आई (चार्ट 33बी)।

सेवा क्षेत्र के फिर से खुलने के साथ, मार्च 2022 में होटल अधिभोग दर में सुधार हुआ, जो महामारी के प्रकोप के बाद से अपने उच्चतम स्तर को दर्ज कर रहा है। औसत कमरे की दर और प्रति उपलब्ध कमरे के राजस्व में वृद्धि हुई, हालांकि दोनों पूर्व-महामारी औसत से नीचे रहे (चार्ट 34)।

चार्ट 34: होटल उद्योग सांख्यिकी





निर्माण क्षेत्र में गतिविधि मार्च-अप्रैल 2022 के दौरान तेज हुई, जिसमें महामारी से पहले के महीने में सीमेंट उत्पादन और स्टील की खपत में वृद्धि दर्ज की गई (चार्ट 35ए)⁸। वर्ष 2021-22 की चौथी तिमाही में नए लॉन्च और आवासीय इकाइयों की बिक्री में बढ़ती मांग भी परिलक्षित हुई। इन्वेंटरी ओवरहैंग 48 महीने के आठ-चौथाई निचले स्तर तक गिर गया (चार्ट 35 बी)।

विमानन क्षेत्र ने अप्रैल 2022 में विशेष रूप से अंतरराष्ट्रीय यात्री खंड में अपनी वसूली को बनाए रखा। दैनिक घरेलू हवाईअड्डों की संख्या औसतन 6.9 लाख प्रति दिन थी, जो पिछले महीने की तुलना में 1.0 प्रतिशत बढ़ा है। अंतरराष्ट्रीय हवाईअड्डों की संख्या में क्रमिक रूप से 12.4 प्रतिशत की वृद्धि

हुई, जबकि कार्गो खंड में घरेलू कार्गो के लिए 2.6 प्रतिशत (माह-दर-माह) की वृद्धि हुई और अंतरराष्ट्रीय कार्गो के लिए 6.2 प्रतिशत (एम-ओ-एम) का संकुचन हुआ। मई के पहले पंद्रह दिनों में, अप्रैल में इसी अवधि की तुलना में घरेलू हवाईअड्डों की संख्या में 7.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो विमानन की निरंतर मांग का संकेत है।

प्रतिबंधों को हटाने के जवाब में, सेवा क्षेत्र ने गति बरकरार रखी जो कि अधिकांश व्यापार और परिवहन क्षेत्रों में वृद्धि दर्ज करने वाले उच्च आवृत्ति संकेतकों में प्रतिध्वनित हुई। संपर्क-गहन विमानन और पर्यटन क्षेत्रों में क्रमिक सुधार दर्ज किया गया, लेकिन बहाली पिछड़ी हुई है (सारणी 2)।

⁸ जनवरी और फरवरी 2022, 2020 में इसी महीने की तुलना में, मार्च 2019 से मार्च 2022 तक आधार वर्ष के प्रभाव को ध्यान में रखते हुए।

सारणी 2: उच्च आवृत्ति संकेतक-सेवाएँ

क्षेत्र	संकेतक	उच्च आवृत्ति संकेतक-सेवा वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)						पूर्व-महामारी माह में वृद्धि		
		नव-21	दिस-21	जन-22	फर-22	मार्च-22	अप्रै-22	फर22/ फर 20	मार्च 22/ मार्च 19	अप्रै 22/ अप्रै 19
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	-18.6	-13.3	-8.1	-6.5	-3.9	-3.8	10.2	-4.2	1.6
ग्रामीण मांग	दो पहिया वाहन बिक्री	-34.4	-10.8	-21.1	-27.3	-20.9	15.4	-19.8	-17.8	-29.9
	तिपहिया वाहन बिक्री	-6.6	27.0	-8.5	-1.1	0.5	52.5	-34.5	-51.6	-54.7
	ट्रैक्टर बिक्री	-22.5	-27.5	-32.6	-31.3	-14.3	40.6	-10.0	17	55.5
व्यापार, होटल, परिवहन, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री			26.0						
	रेल मालभाड़ा यातायात	6.1	7.2	7.7	6.6	6.7	9.4	12.4	16.3	20.9
	बंदरगाह नौभार यातायात	-0.2	-0.4	-2.9	0.0	0.7	5.6	2.0	7.7	8.1
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात	-1.7	2.0	-6.1	-6.3	-1.0		-12.5	-4.4	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात	11.7	10.5	5.2	-0.4	1.1		-10.2	-10.7	
	घरेलू हवाई यात्री यातायात	65.5	53.3	-16.2	-1.0	37.7		-36.6	-5.3	
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	140.2	121.7	67.5	66.6	105.7		-56.0	-43.8	
	जीएसटी ई-वे बिल (कुल)	5.9	11.6	9.5	8.3	9.7	28.0	20.9	42.4	43.3
	जीएसटी ई-वे बिल(आंतर राज्यीय)	7.3	13.4	11.4	10.3	11.8	28.4	26.3	49	50.8
	जीएसटी ई-वे बिल (अंतरराज्यीय)	3.9	8.9	6.6	5.3	6.6	27.4	13.3	33	32.9
	पर्यटक आगमन	255.0	235.5	140.4						
निर्माण	इस्पात खपत	-7.1	-8.3	0.5	-5.3	-0.5	1.0	0.4	1.5	17.7
	सीमेंट उत्पादन	-3.6	14.2	14.3	5.0	8.8		5.2	8.1	
पीएमआई सूचकांक	विनिर्माण	57.6	55.5	54.0	54.9	54.0	54.7			
	सेवाएँ	58.1	55.5	51.5	51.8	53.6	57.9			

मुद्रास्फीति

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 मई 2022 को जारी अप्रैल 2022 के अनंतिम उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) के आंकड़ों से पता चला है कि हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) अप्रैल में बढ़कर 7.8 प्रतिशत हो गई, जो मार्च में 7.0 प्रतिशत थी। सभी प्रमुख समूहों में तेजी के कारण (चार्ट 36ए)। अप्रैल में 143 बीपीएस की एक सकारात्मक कीमत गति (माह-दर-माह कीमतों में बदलाव) 64 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभावों (एक साल पहले कीमतों में माह-दर-माह परिवर्तन) से आंशिक रूप से ऑफसेट थी, जिससे एक मार्च और अप्रैल के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति में लगभग 80 बीपीएस की वृद्धि हुई।

खाद्य और पेय पदार्थ मुद्रास्फीति मुख्य उत्प्रेरक था, जो मार्च में 7.5 प्रतिशत से बढ़कर अप्रैल में 8.1 प्रतिशत हो गया। मुद्रास्फीति को बढ़ाने वाले उप-समूह अनाज, दूध, फल, सब्जियां, मसाले और तैयार भोजन थे। दूसरी ओर, अंडे, मांस और मछली,

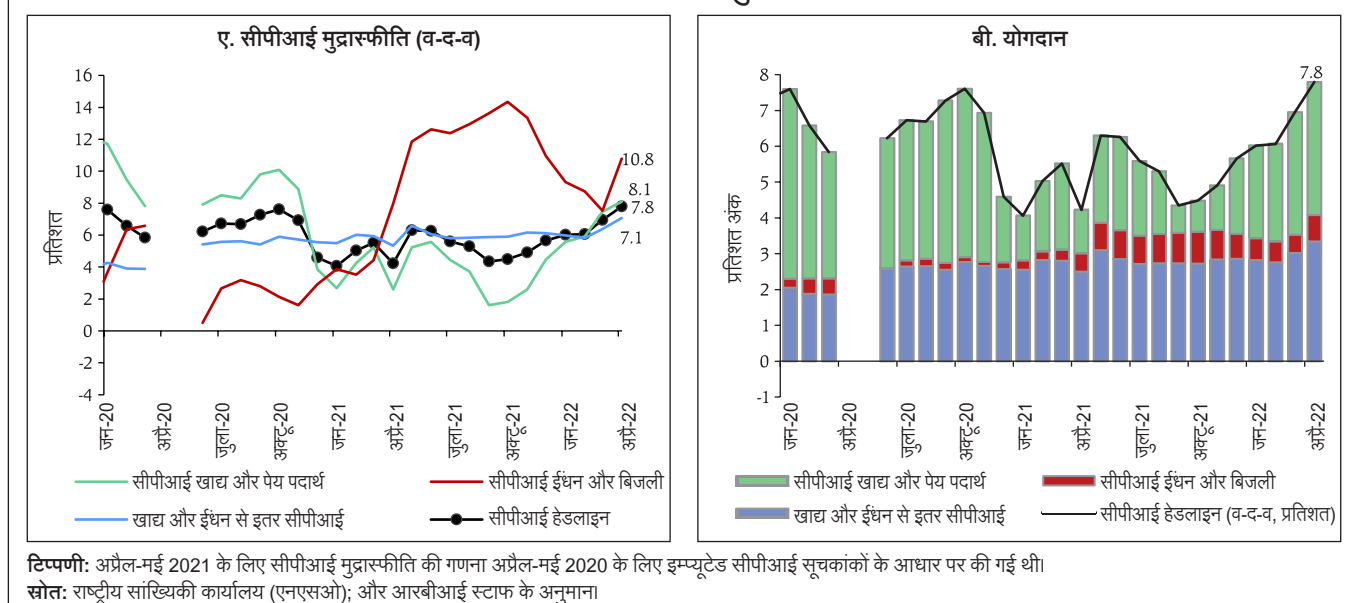
दालें, चीनी और गैर-मादक पेय पदार्थों के संबंध में कीमतों में नरमी आई है। खाद्य तेलों और वसा में मार्च की तुलना में अप्रैल में कीमतों में माह-दर-माह मध्यम वृद्धि दर्ज की गई, जो कि वर्ष-दर-वर्ष मुद्रास्फीति में गिरावट में परिलक्षित हुई।

पिछले पांच महीनों में नरमी के बाद, मुख्य रूप से केरोसिन (पीडीएस) और एलपीजी मुद्रास्फीति में वृद्धि के कारण इंधन मुद्रास्फीति मार्च में 7.5 प्रतिशत से बढ़कर अप्रैल में 10.8 प्रतिशत हो गई। अप्रैल में मार्च की तुलना में 1.6 प्रतिशत की वृद्धि के बावजूद बिजली की कीमतों में वार्षिक आधार पर (-0.6 प्रतिशत) ऋणात्मक मुद्रास्फीति दर्ज की गई। इंधन (सीपीआई बास्केट में 6.84 प्रतिशत का भार) ने अप्रैल में हेडलाइन मुद्रास्फीति में लगभग 9.3 प्रतिशत का योगदान दिया (चार्ट 36बी)।

खाद्य और इंधन⁹ को छोड़कर मुद्रास्फीति अप्रैल में 70 बीपीएस बढ़कर 7.1 प्रतिशत हो गई, जो मार्च में 6.4 प्रतिशत थी

⁹ सीपीआई शीर्षक से 'खाद्य और पेय पदार्थ' और 'इंधन और प्रकाश' समूहों को हटाकर खाद्य और इंधन को छोड़कर सीपीआई की गणना की जाती है।

चार्ट 36: सीपीआई मुद्रास्फीति



(चार्ट 36ए)। यह मुख्य रूप से परिवहन और संचार, शिक्षा, कपड़े और जूते, आराम और मनोरंजन, घरेलू सामान एवं सेवाओं, स्वास्थ्य और आवास उप-समूहों से उत्पन्न दबावों के कारण था। पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों में मुद्रास्फीति और व्यक्तिगत देखभाल एवं प्रभाव उप-समूहों में नरमी आई।

उच्च मुद्रास्फीति के साथ-साथ, मार्च के स्तर¹⁰ पर अप्रैल में मानक विचलन और मुद्रास्फीति की विषमता दोनों में वृद्धि हुई है, कुछ वस्तुओं के साथ समग्र मुद्रास्फीति में अनुपातहीन रूप से योगदान दिया गया है(चार्ट 37)।

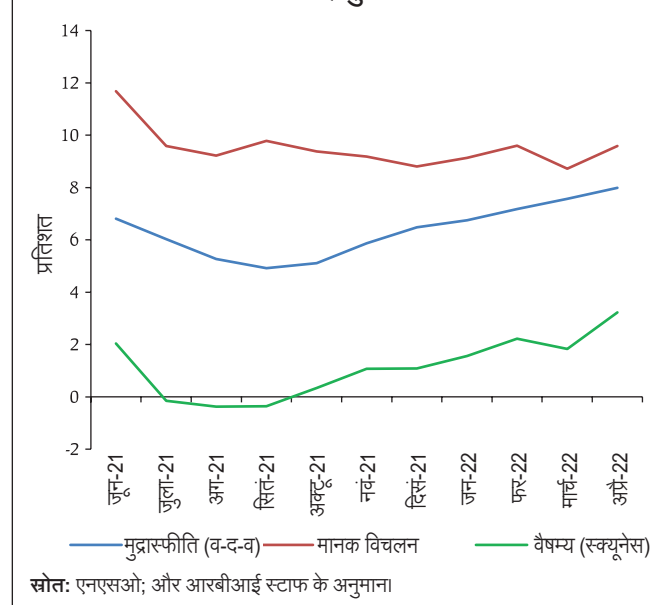
उपभोक्ता मामले, खाद्य और सार्वजनिक वितरण मंत्रालय (उपभोक्ता मामलों विभाग) के मई के लिए अब तक (1-12 मई 2022) के उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य डेटा अनाज की कीमतों में वृद्धि का संकेत देते हैं, मुख्य रूप से गेहूं की कीमतों में वृद्धि के कारण दालों की कीमतें स्थिर रहीं, हालांकि अरहर की कीमतों में नरमी आई है जबकि मसूर की कीमतों में तेजी आई है। खाद्य तेलों की कीमतों में व्यापक आधार पर वृद्धि दर्ज की गई। प्रमुख सब्जियों में टमाटर की कीमतों में तेजी आई, जबकि प्याज की कीमतों में

¹⁰ अखिल भारतीय आइटम स्तर के सीपीआई डेटा का उपयोग करके मापा गया। मानक विचलन वस्तुओं में मुद्रास्फीति में परिवर्तनशीलता को इंगित करता है जबकि विषमता औसत के आसपास विषमता को मापती है।

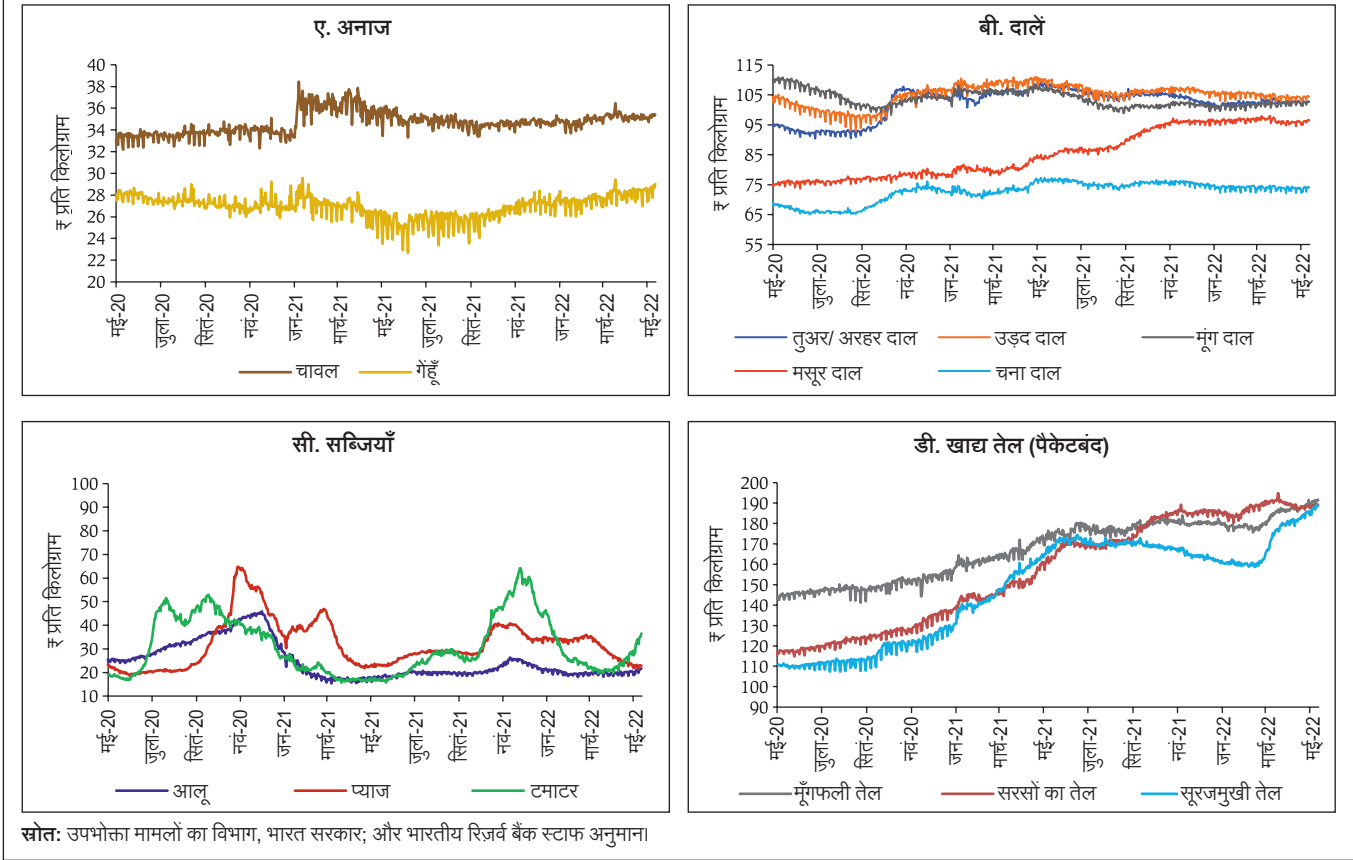
नरमी आई। मई में अब तक आलू की कीमतों में भी तेजी आई है (चार्ट 38)।

मई में अब तक (12 तारीख तक) चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें स्थिर रहीं। 7 मई 2022 को रसोई गैस की कीमतों में ₹50 प्रति सिलेंडर की वृद्धि हुई। अप्रैल में तेजी से बढ़ने के बाद मई में किरोसिन की कीमतें स्थिर रहीं (सारणी 3)।

चार्ट 37: सीपीआई मुद्रास्फीति के क्षण



चार्ट 38: डीसीए आवश्यक पण्य कीमतें



अप्रैल 2022 में विनिर्माण और सेवाओं में इनपुट लागत में तेजी से वृद्धि हुई, जैसा कि पीएमआई में परिलक्षित होता है। अप्रैल में, विनिर्माण में बिक्री मूल्य ने मुद्रास्फीति को अपने उच्चतम

वार्षिक स्तर पर पहुंचा दिया, जबकि सेवाओं में बिक्री मूल्य जुलाई 2017 के बाद से सबसे तेज दर से बढ़ा।

सारणी 3: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

मदें	इकाई	घरेलू कीमतें			महीने दर महीने (प्रतिशत)	
		मई-21	अप्रै-22	मई-22 ^	अप्रै-22	मई-22
पेट्रोल	₹/लीटर	94.37	112.61	112.97	8.3	0.3
डीजल	₹/लीटर	86.68	100.19	100.55	9.4	0.4
मिट्टी का तेल (सब्सिडी- प्राप्त)	₹/लीटर	30.38	56.99	56.99	21.6	0.0
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	819.63	960.13	985.13	3.7	2.6

^: 1-12 मई 2022 की अवधि के लिए।

टिप्पणी: मिट्टी के तेल के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। मिट्टी के तेल के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में रियायती कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ अनुमाना

IV. वित्तीय स्थितियां

चलनिधि की स्थिति मौद्रिक नीति के समग्र रुख के अनुरूप विकसित हुई, जिसमें अप्रैल नीति में निर्धारित निभाव की वापसी पर ध्यान केंद्रित किया गया और 4 मई 2022 को घोषित रीपो दर और सीआरआर वृद्धि के माध्यम से प्रबलित किया गया। चलनिधि समायोजन सुविधा के तहत दैनिक चलनिधि अवशोषण (एलएएफ) अप्रैल 2022 की दूसरी छमाही में 12 मई के माध्यम से औसतन ₹6.8 लाख करोड़ हो गया, जो मार्च के दूसरे पखवाड़े के दौरान अप्रैल 2022 के मध्य तक ₹7.5 लाख करोड़ से कम था। एसडीएफ की शुरुआत से, एसडीएफ के तहत औसत दैनिक अवशोषण (जिसने 8 अप्रैल को एलएएफ कॉरिडोर के फर्श के रूप में फिक्स्ड रेट रिवर्स रीपो (एफआरआरआर) को बदल दिया) ₹2.0 लाख करोड़ था, जबकि अधिशेष चलनिधि का बड़ा हिस्सा

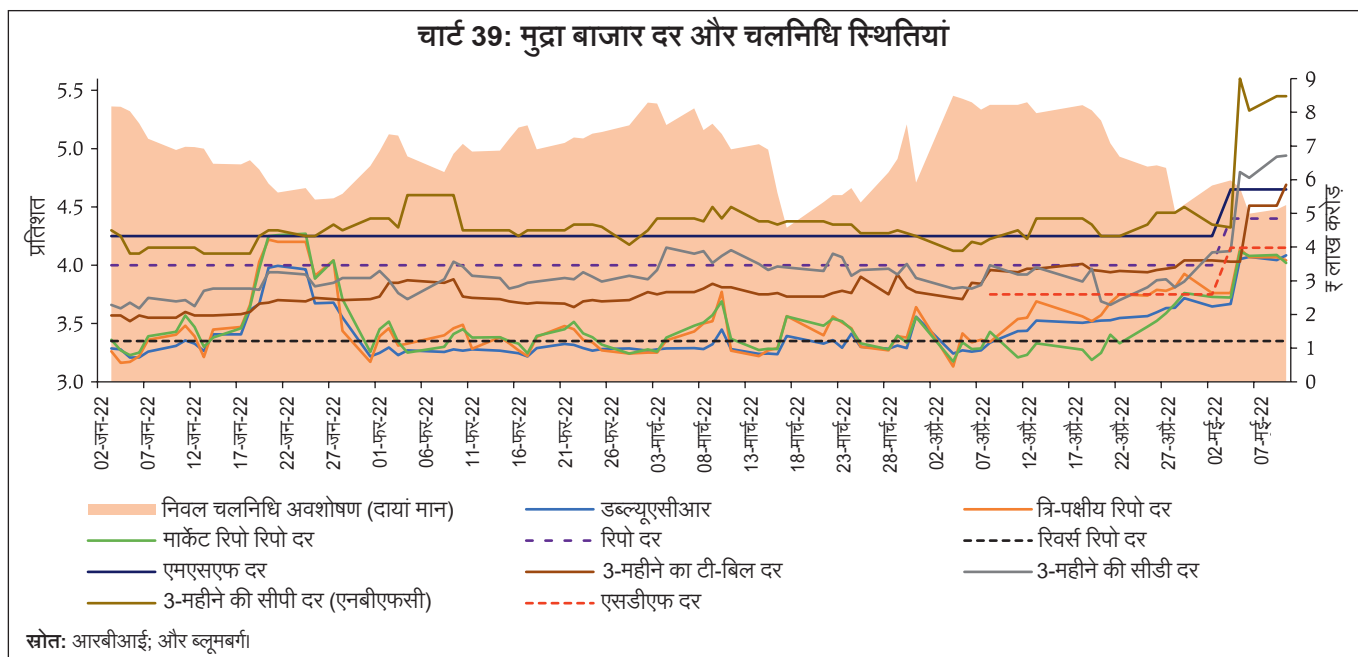
परिवर्तनीय दर रिवर्स रीपो (वीआरआरआर) नीलामी (मुख्य और फ़ाइन ट्यूनिंग दोनों) के माध्यम से निकाला गया था। जैसे ही चलनिधि अधिशेष लगभग ₹9 लाख करोड़ के उच्चतम स्तर से कम हुआ, एकदिवसीय मुद्रा बाजार दर एसडीएफ दर की ओर बढ़ गई, त्रि-पक्षीय दर ने संक्षेप में इसे भंग कर दिया (चार्ट 39)। अप्रैल की नीति में गुंजाइश की निचली सीमा के रूप में एफआरआरआर से उच्च एसडीएफ दर में परिवर्तन के बाद 4 मई, 2022 को ऑफ-साइकिल बैठक में नीतिगत दर में वृद्धि ने एकदिवसीय दरों को वापस ले लिया है। आउटर टर्म मनी मार्केट सेगमेंट के साथ, मई में 3 महीने के टी-बिल्स पर प्रतिफल अधिक रही। म्यूचुअल फंड में स्थिर प्रवाह के बीच कम जारी होने के कारण अप्रैल की दूसरी छमाही में रुक-रुक कर नरम होने के बाद 3 महीने के डिपॉजिट सर्टिफिकेट (सीडी) और 3 महीने के कमर्शियल पेपर (सीपी) पर ब्याज दरें ऊपर की ओर फिर से शुरू हुईं, इसके बाद एमएसएफ दर तेजी से बढ़ीं।

रिजर्व बैंक की 4 मई की मौद्रिक नीति के निर्णय के बाद, अप्रैल 2022 की दूसरी छमाही से बॉन्ड प्रतिफल ने एक सख्त पूर्वाग्रह प्रदर्शित किया। पॉलिसी रीपो दर में बढ़ोतरी और एक ऑफ-साइकिल बैठक (चार्ट 40ए) में सीआरआर की घोषणा के बाद 4 मई को 10-वर्षीय जी-सेक यील्ड 7.42 प्रतिशत के इंट्रा-डे

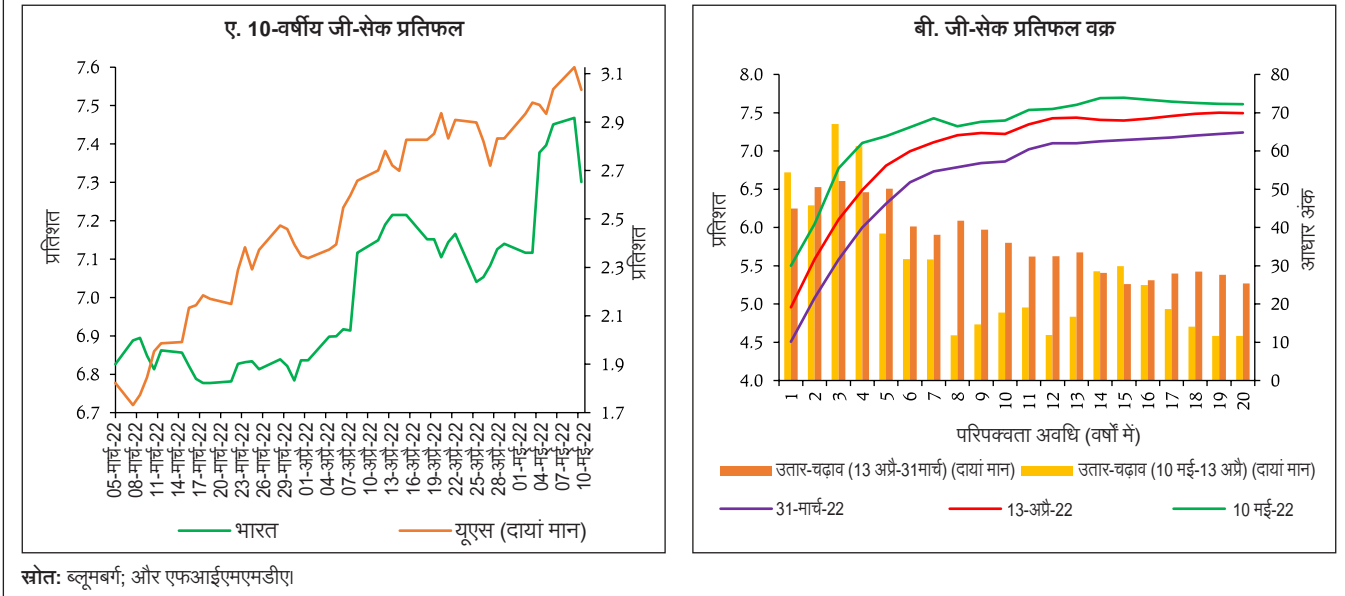
हाई पर पहुंच गई। अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल में वृद्धि का भी बाजार धारणा पर असर पड़ा। जी-सेक यील्ड कर्व का शॉर्ट-एंड एफआरआरआर से एसडीएफ में संक्रमण के साथ सिंक में बढ़ गया, जो समान परिपक्वता (चार्ट 40 बी) की प्रतिभूतियों के पुनर्मूल्यांकन को दर्शाता है। इसके बाद, नीतिगत दरों में वृद्धि से प्रतिफल वक्र में ऊपर की ओर बदलाव आया।

सरकारी प्रतिभूतियों के बाजार में मंदी का असर कॉरपोरेट बॉन्ड बाजार में फैल गया, जहां प्रतिफल में परिपक्वता प्रोफाइल और रेटिंग स्पेक्ट्रम (चार्ट 41) में समकालिक सख्ताता का अनुभव हुआ। 3 साल के एए रेटेड कॉरपोरेट बॉन्ड पर प्रतिफल 58 बीपीएस बढ़कर 13 अप्रैल को 6.41 प्रतिशत से 10 मई 2022 को 6.99 प्रतिशत हो गया।

मौद्रिक और ऋण समुच्चय ने अप्रैल में क्रमिक सुधार प्रदर्शित किया। रिजर्व मनी (आरएम), सीआरआर बहाली के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर, 6 मई 2022 (एक साल पहले 13.5 प्रतिशत) की स्थिति के अनुसार वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 10.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें मुद्रा प्रचलन में थी, जो आरएम का सबसे बड़ा घटक था, जो 9.9 प्रतिशत (एक साल पहले 14.4 प्रतिशत) की दर से बढ़ रहा है। दूसरी ओर, मुद्रा आपूर्ति (एम₃) ने 22 अप्रैल 2022 (एक साल पहले 11.1 प्रतिशत) की स्थिति में



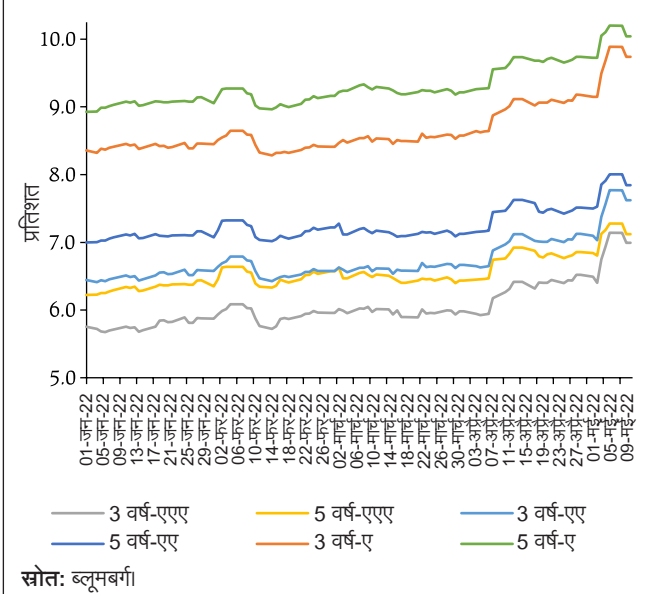
चार्ट 40: जी-सेक बाजार



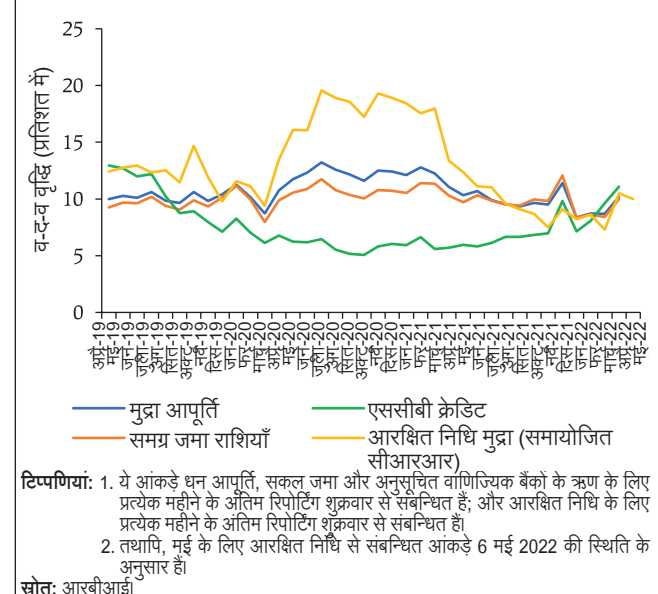
10.2 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की, जो मुख्य रूप से कुल जमा में 10.0 प्रतिशत (10.3 प्रतिशत एक वर्ष पहले) की वृद्धि से प्रेरित है। वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के ऋण में वृद्धि अगस्त 2019 के बाद पहली बार दोहरे अंकों को पार कर गई और 22 अप्रैल 2022 को 11.1 प्रतिशत हो गई, जबकि एक साल पहले यह 5.7 प्रतिशत थी (चार्ट 42)

पिछली मौद्रिक नीति कार्रवाइयों के कम प्रभाव, मौद्रिक नीति के निभावकारी रुख पर भावी मार्गदर्शन और प्रणाली में अधिशेष चलनिधि ने नीतिगत दरों को उधार दरों में स्थानांतरित करने की सुविधा प्रदान की। अप्रैल 2021 से मार्च 2022 (चार्ट 43) के दौरान ताजा और बकाया रुपये के ऋण पर भारत औसत उधार दरों में क्रमशः 26 बीपीएस और 36 बीपीएस की गिरावट

चार्ट 41 : कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल



चार्ट 42: समग्र मौद्रिक और क्रेडिट



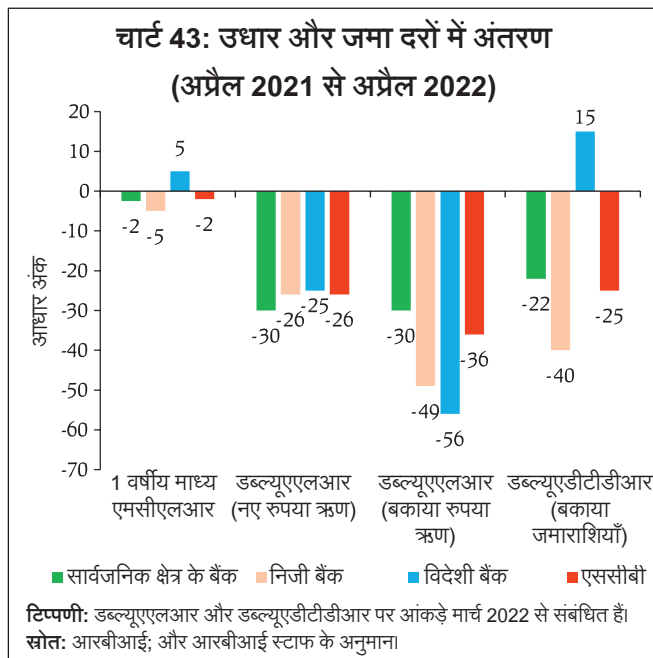
आई। बकाया ऋणों पर भारित औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) के लिए पास-श्रू की सीमा नए रुपये के ऋणों की तुलना में अधिक थी। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की निधि आधारित उधार दर (एमसीएलआर) की औसत सीमांत लागत में केवल 2 बीपीएस की गिरावट आई, जबकि नए ऋणों पर उधार दरों में मामूली गिरावट आई। हालांकि, आधार दर और एमसीएलआर से जुड़े बकाया ऋणों के शेयरों में गिरावट और बाहरी बेंचमार्क से जुड़े बकाया ऋणों की हिस्सेदारी में सहवर्ती वृद्धि के साथ, जिनकी कीमत कम दर पर है, बकाया रुपये के ऋणों पर डब्ल्यूएलआर को पास-श्रू बहुत अधिक¹¹ था।

दिसंबर 2021 से जमा अनुपात में वृद्धि के साथ, बैंकों ने ऋण की बढ़ी हुई मांग को पूरा करने के लिए स्थिर धन जुटाने के लिए सावधि जमा पर दरें बढ़ाना शुरू कर दिया है।¹² औसत सावधि जमा दर (यानी, ताजा जमा पर औसत कार्ड दरें) एससीबी के सभी कार्यकाल) दिसंबर 2021 में 4.04 प्रतिशत से बढ़कर

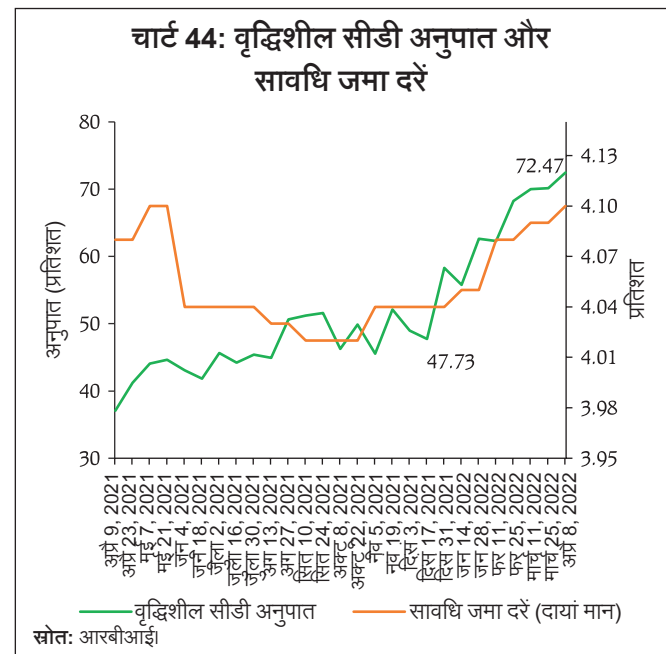
अप्रैल 2022 में 4.10 प्रतिशत हो गए (चार्ट 44)। 4 मई को रिजर्व बैंक की रीपो दर में 40 बीपीएस की वृद्धि के जवाब में, बैंकों ने ऋण मूल्य निर्धारण, यानी एमसीएलआर और बाहरी बेंचमार्क लिंकड उधार दरों (ईबीएलआर) के लिए अपनी बेंचमार्क दरों को ऊपर की ओर समायोजित करना शुरू कर दिया है।

अप्रैल 2022 में, दो सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों और पांच निजी बैंकों सहित सात घरेलू बैंकों ने अपने एमसीएलआर को 5 से 13 बीपीएस की सीमा में बढ़ाया। कुछ प्रमुख बैंकों द्वारा बेंचमार्क दरों में वृद्धि का कदम गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) की उधार और जमा दरों की दिशा का मार्गदर्शन कर रहा है। कुछ प्रमुख गैर-बैंकों ने अप्रैल 2022 में अपनी जमा और उधार दरों में वृद्धि की है।

वर्ष 2021-22 की चौथी तिमाही में 409 सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों द्वारा घोषित आय, जो सभी सूचीबद्ध गैर-वित्तीय कंपनियों का लगभग 56.3 प्रतिशत है, अधिकांश प्रमुख मापदंडों के संदर्भ में एक स्वस्थ प्रदर्शन का संकेत देता है (चार्ट 45)। तिमाही के दौरान निवल बिक्री वृद्धि मजबूत रही, जो आंशिक रूप



¹¹ बेस रेट और एमसीएलआर से जुड़े बकाया फ्लोटिंग रेट रुपये के ऋणों की हिस्सेदारी मार्च 2021 में क्रमशः 6.4 प्रतिशत और 62.8 प्रतिशत से घटकर दिसंबर 2021 में क्रमशः 5.3 प्रतिशत और 53.1 प्रतिशत हो गई। उसी के दौरान कुल बकाया ऋणों में बाह्य बेंचमार्क लिंकड ऋणों की हिस्सेदारी 28.6 प्रतिशत से बढ़कर 39.2 प्रतिशत हो गई (RBI बुलेटिन, अप्रैल 2022 https://rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=20939)



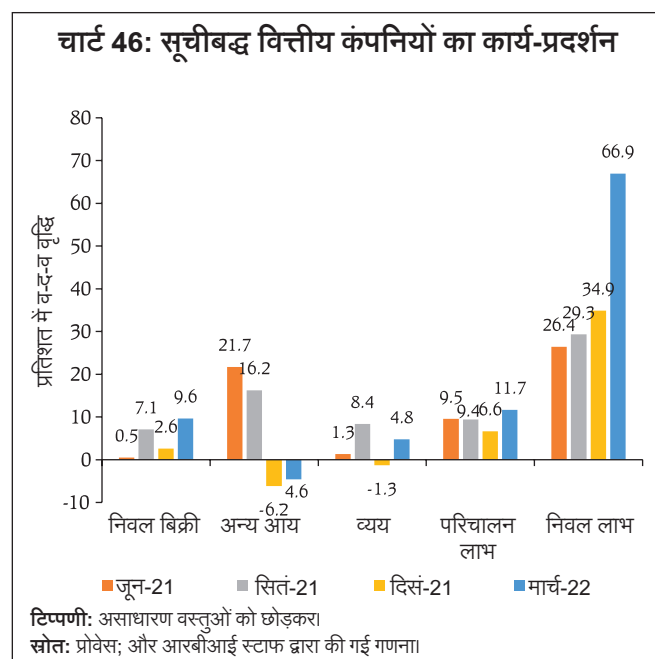
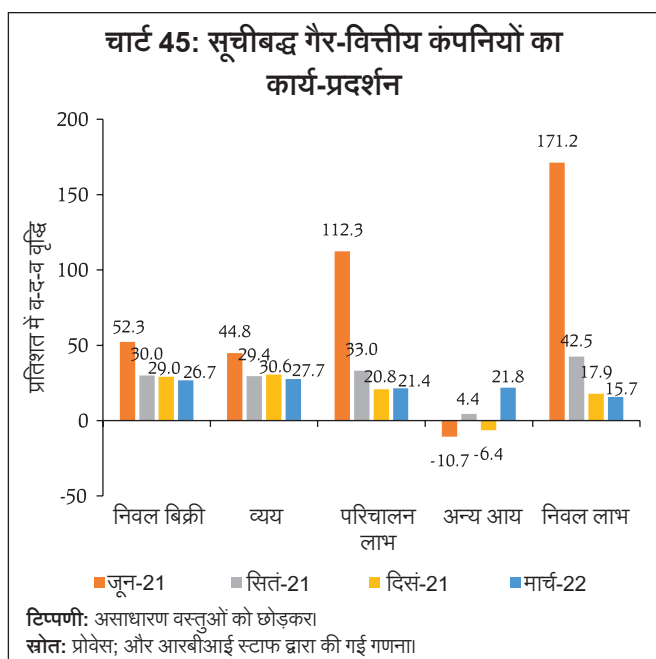
¹² एक उच्च सीडी अनुपात, कैटेरिस परिबस, बैंकों की मूल्य निर्धारण शक्ति को उनकी उधार दरों को बढ़ाने की अनुमति दे सकता है, जबकि उनके सीडी अनुपात में एक मॉडरेशन, कमजोर क्रेडिट मांग की स्थिति को दर्शाता है, जिससे उनकी उधार दरों पर नीचे की ओर दबाव पड़ने की उम्मीद की जा सकती है।

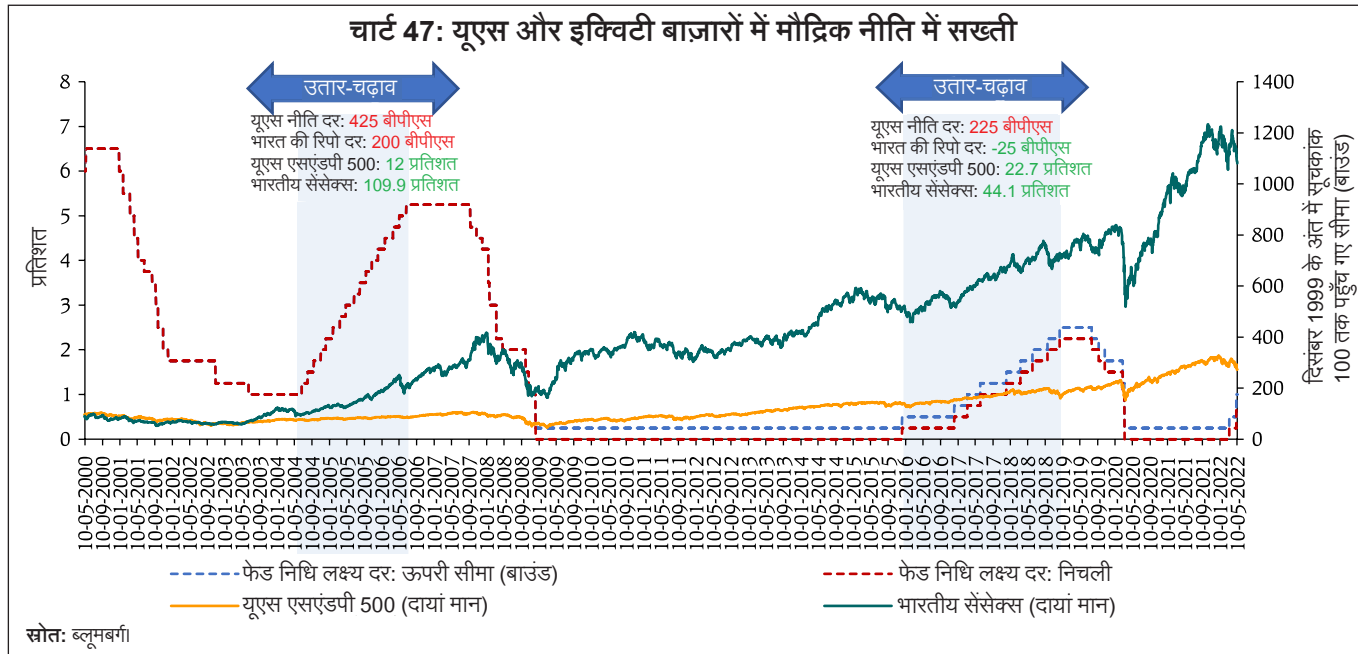
से उत्पादन कीमतों में वृद्धि से प्रेरित थी। विभिन्न जिंस कीमतों में वृद्धि के प्रभाव के कारण तिमाही के दौरान फर्मों के कच्चे माल की लागत में वृद्धि हुई। बढ़ती इनपुट लागत के प्रभाव को कम करने के लिए, कुछ फर्मों ने अपने उत्पादों की कीमतों में वृद्धि की, जबकि अन्य ने लागत में कटौती के उपायों को अपनाया, जैसे कि विज्ञापनों पर विवेकाधीन खर्च को कम करना, आदि। इसके अलावा, वेतन और वेतन में तिमाही के दौरान वृद्धि दर्ज की गई। कुल मिलाकर, परिचालन व्यय में बिक्री की तुलना में तेज दर से वृद्धि हुई, जिसका भार फर्मों के परिचालन मार्जिन पर पड़ा। फिर भी, तेल और गैस कंपनियों के मजबूत प्रदर्शन के कारण परिचालन मुनाफे में वृद्धि मजबूत रही। अन्य आय, जिसमें ट्रेजरी संचालन आदि से आय शामिल है, एक मजबूत दर से बढ़ी, हालांकि, उच्च कर व्यय के कारण निवल लाभ वृद्धि में कुछ कमी आई।

120 कंपनियों के विश्लेषण के आधार पर बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र, जो सभी सूचीबद्ध वित्तीय कंपनियों का लगभग 73.7 प्रतिशत है, ने वर्ष 2021-22 की चौथी तिमाही के दौरान मजबूत परिचालन प्रदर्शन दर्ज की (चार्ट 46)। निवल बिक्री, जिसमें मुख्य रूप से ब्याज आय शामिल है, ने ऋण वृद्धि में तेजी के साथ तीव्र वृद्धि दर्ज की। अन्य आय, जिसमें ट्रेजरी संचालन से लाभ/हानि, शुल्क और कमीशन शामिल हैं, हालांकि, इस अवधि के दौरान गिरावट दर्ज

की गई। टॉपलाइन की तुलना में व्यय कम दर से बढ़ा, जिसके परिणामस्वरूप परिचालन लाभ में दो अंकों की वृद्धि हुई। इसके अलावा, बेहतर आस्ति गुणवत्ता से लाभ, प्रावधान लागत में तिमाही के दौरान तेजी से गिरावट आई, जिससे निवल लाभ में तेज उछाल आया।

अप्रैल 2022 में 2.6 प्रतिशत की गिरावट के बाद, वैश्विक बाजारों से कमजोर संकेतों को देखते हुए, भारतीय इक्विटी बाजार बेंचमार्क बीएसई सेंसेक्स मई 2022 (12 मई 2022 तक) में 7.2 प्रतिशत की और गिरावट आई। वैश्विक स्तर पर बढ़ती महंगाई, अमेरिका में मौद्रिक नीति की सख्ती और चीन में कोविड-19 से जुड़े लॉकडाउन को लेकर चिंता के बीच बाजार धारणा सतर्क रही। फेड द्वारा 50 बीपीएस की वृद्धि के लिए इक्विटी बाजार की प्रारंभिक प्रतिक्रिया ठंडी थी, हालांकि, बाद में इसमें भारी गिरावट दर्ज की गई क्योंकि निवेशक दुनिया की सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था में मौद्रिक नीति को सख्ती को लेकर चिंतित थे। भले ही इक्विटी बाजारों से ब्याज दरों में बढ़ोतरी के लिए नकारात्मक प्रतिक्रिया की प्रत्याशा है, लेकिन मजबूत मांग की स्थिति और बेहतर लाभप्रदता एक काउंटर फोर्स के रूप में कार्य करेगी। ऐतिहासिक आंकड़ों से पता चलता है कि 2000 के बाद से यूएस फेड द्वारा नीतिगत दरों में वृद्धि के दो प्रकरणों के दौरान - पहला 2004 के



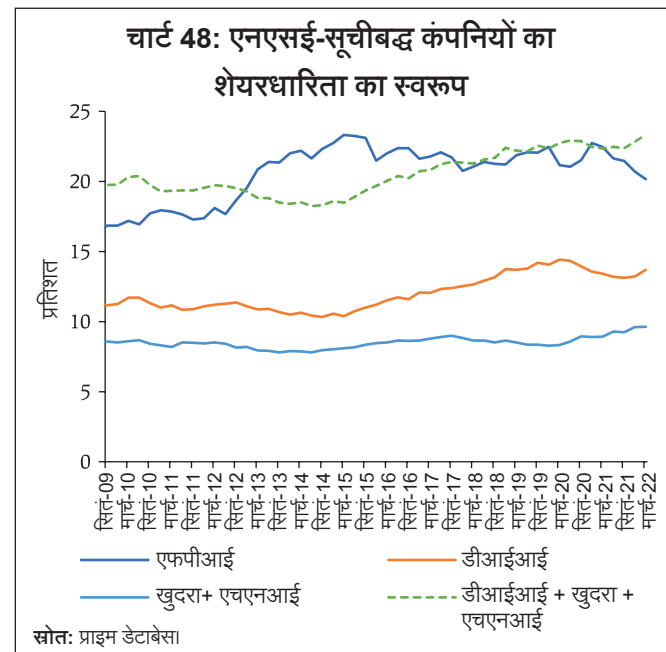


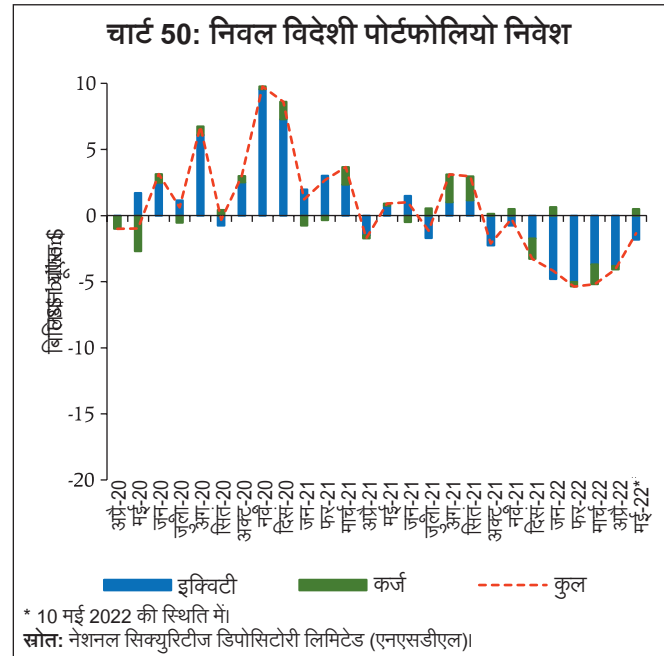
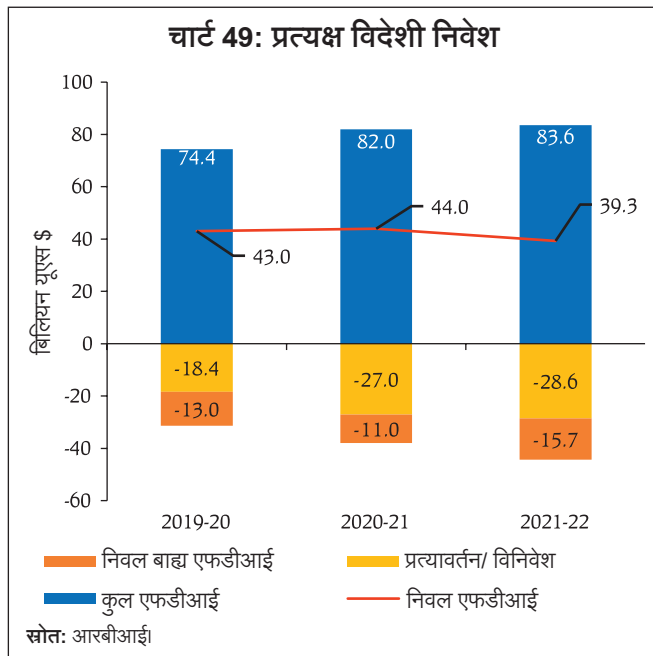
मध्य से 2006 के मध्य के दौरान और दूसरा दिसंबर 2015 के अंत से दिसंबर 2018 के अंत तक - भारत और अमेरिका में इक्विटी बाजारों के रूप में लाभ हुआ क्योंकि कॉर्पोरेट आय में वृद्धि हुई (चार्ट 47)।

हाल के महीनों में विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों (एफपीआई) द्वारा भारी बिक्री के विपरीत, घरेलू निवेशक प्रत्यक्ष निवेश के साथ-साथ म्यूचुअल फंड के माध्यम से अप्रत्यक्ष निवेश के माध्यम से शेयर बाजारों में परिवारों द्वारा विविधीकरण में वृद्धि के मद्देनजर एक मजबूत प्रतिसंतुलन बल के रूप में उभरे हैं। घरेलू संस्थागत निवेशकों (डीआईआई) की संयुक्त हिस्सेदारी, जिसमें घरेलू म्यूचुअल फंड, बीमा कंपनियां, बैंक और वित्तीय संस्थान शामिल हैं; एनएसई-सूचीबद्ध कंपनियों में खुदरा निवेशक और उच्च निवल मूल्य वाले व्यक्ति (एचएनआई) मार्च 2022 के अंत में 23.3 प्रतिशत तक पहुंच गए। इसके विपरीत, मार्च 2022 के अंत में एफपीआई 20.2 प्रतिशत था (चार्ट 48)।

भारत 2021-22 में प्रत्यक्ष विदेशी निवेशकों के लिए एक आकर्षक गंतव्य बना रहा। वर्ष 2021-22 में सकल विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई) 83.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो एक साल पहले दर्ज किए गए 82.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के स्तर को पार कर गया (चार्ट 49)। हालांकि, भारत द्वारा अधिक जावक

एफडीआई और विदेशी निवेशकों द्वारा प्रत्यावर्तन के कारण, निवल एफडीआई 2021-22 में घटकर 39.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया जो एक साल पहले 44.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। वर्ष 2021-22 में एफडीआई इक्विटी प्रवाह में सेवाओं और विनिर्माण क्षेत्रों का बड़ा हिस्सा रहा।

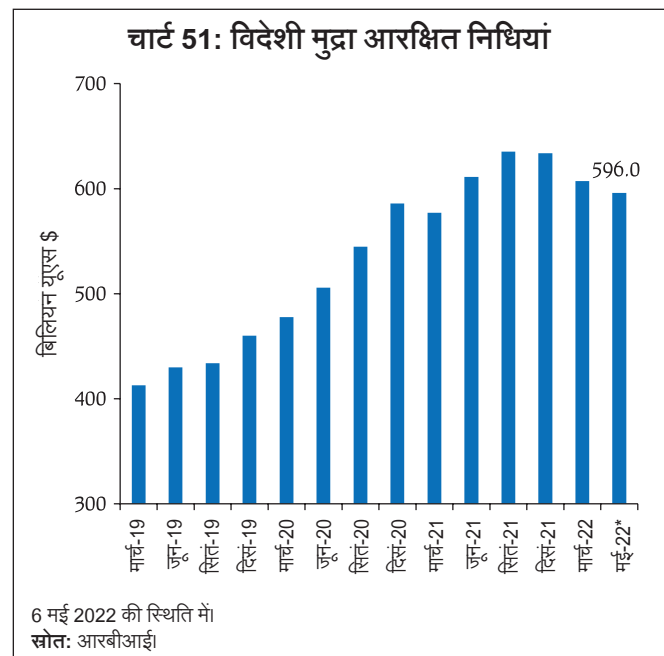




मुद्रास्फीति के दबावों, तेल की कीमतों में उछाल, प्रमुख ईंधन में नीति सामान्यीकरण पर आने वाली सूचनाओं और भू-राजनीतिक तनावों के बीच, घरेलू बाजार में एफपीआई अप्रैल 2022 में निवल विक्रेता बने रहे। महीने में 4.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल एफपीआई बहिर्वाह बड़े पैमाने पर इक्विटी बाजार में बिकवाली से प्रेरित था (चार्ट 50)। महीने में एफपीआई के बहिर्वाह का एक बड़ा हिस्सा वित्तीय सेवाओं और सूचना प्रौद्योगिकी क्षेत्रों में दर्ज किया गया।

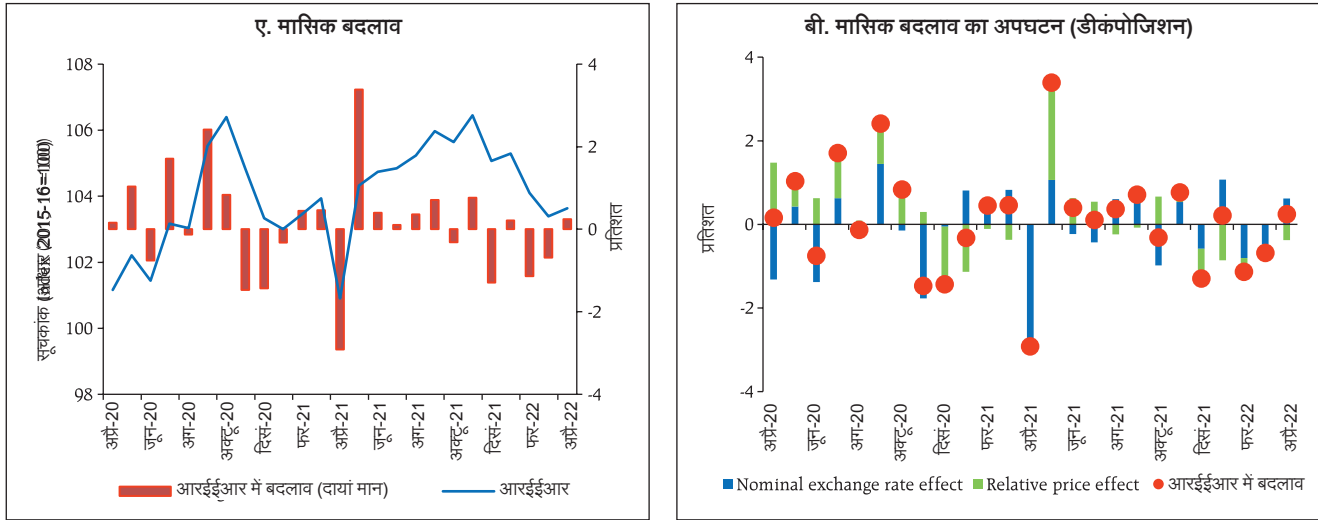
विदेशी मुद्रा बाजार में, भारतीय रुपया (आईएनआर) अप्रैल 2022 में अमेरिकी डॉलर (माह-दर-माह) की तुलना में 0.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई। यह 40-मुद्रा आईएनआर की वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के उतार-चढ़ाव में परिलक्षित हुआ, जो महीने में 0.2 प्रतिशत बढ़ी (चार्ट 52)।

अंतर-कंपनी उधार को छोड़कर, भारत को बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का निवल संवितरण, एक वर्ष पहले के 0.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर की तुलना में 2021-22 के दौरान 7.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक था, जबकि अंतर-कंपनी उधार सहित निवल संवितरण, इस अवधि के दौरान एक साल पहले के 4.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर की तुलना में 12.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। मार्च 2022 में ईसीबी का एक बड़ा हिस्सा इन्फ्रास्ट्रक्चर के विकास, स्थानीय पूंजीगत वस्तुओं के खर्च और पहले के ईसीबी के पुनर्वित्त के लिए भेजा गया था।



6 मई 2022 को 596.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर का विदेशी मुद्रा भंडार 2022-23 के लिए अनुमानित लगभग 10 महीने के आयात के बराबर था (चार्ट 51)।

चार्ट 52: 40-मुद्रा समूह के वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) में मासिक उतार-चढ़ाव

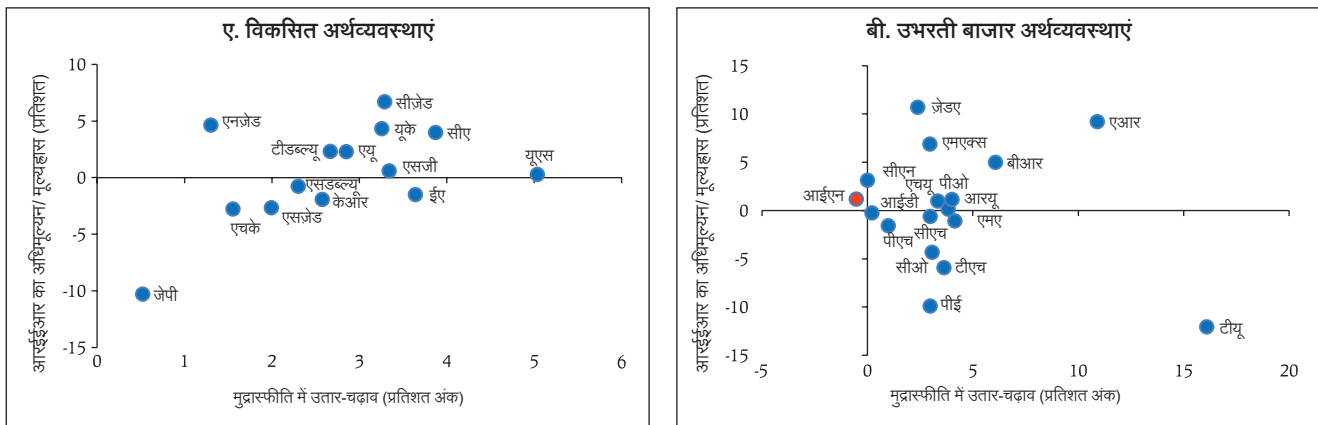


टिप्पणी: अप्रैल 2022 के लिए डेटा अनंतिम हैं।
 स्रोत: आरबीआई

उच्च मुद्रास्फीतिकारी दबावों के कारण यूके और कनाडा में आरईईआर में उल्लेखनीय वृद्धि हुई है, जबकि आरईईआर अमेरिका में स्थिर बना हुआ है (चार्ट 53ए)। इसके विपरीत, यूरो क्षेत्र में आरईईआर में कमी के साथ मूल्य वृद्धि होती है। प्रमुख उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में, मुद्रास्फीति संबंधी दबावों ने

अर्जेंटीना में आरईईआर में उल्लेखनीय वृद्धि को प्रेरित किया है (चार्ट 53बी)। इसी तरह, आरईईआर बड़े पैमाने पर ब्राजील, मैक्सिको और दक्षिण अफ्रीका में घरेलू मूल्य दबावों से प्रेरित हैं। इसके विपरीत, उच्च मुद्रास्फीति दबाव तुर्की में आरईईआर में एक महत्वपूर्ण कमी के साथ हैं।

चार्ट 53: वर्ष 2021-22 में घरेलू मुद्रास्फीति और आरईईआर



एआर: अर्जेंटीना; एयू: ऑस्ट्रेलिया; बीआर: ब्राजील; सीए: कनाडा; सीएच: चिली; सीएन: चीन; सीओ: कोलंबिया; सीजेड: चेक गणराज्य; ईए: यूरो क्षेत्र; एचके: हांगकांग; एचयू: हंगरी; आईडी: इंडोनेशिया; आईएन: भारत; आईएस: इजराइल; जेपी: जापान; केआर: कोरिया; एमए: मलेशिया; एमएक्स: मेक्सिको; एनजेड: न्यूजीलैंड; पीई: पेरू; पीएच: फिलीपींस; पीओ: पोलैंड; आरयू: रूस; एसजी: सिंगापुर; एसडब्ल्यू: स्वीडन; एसजेड: स्विट्जरलैंड; टीएच: थाईलैंड; टीयू: तुर्की; टीडब्ल्यू: ताइवान; यूके: यूनाइटेड किंगडम; और अमेरिका: संयुक्त राज्य अमेरिका।

टिप्पणियां: 1. मुद्रास्फीति में परिवर्तन 2020-21 की तुलना में 2021-22 में वार्षिक मुद्रास्फीति (प्रतिशत बिंदु) में वृद्धि या कमी का प्रतिनिधित्व करता है।

2. आरईईआर का अधिमूल्यन (+) और मूल्यहास (-), 2020-21 की तुलना में 2021-22 में आरईईआर में प्रतिशत परिवर्तन है।

स्रोत: आरबीआई; बीआईएस; आईएमएफ; थॉमसन रियूटर्स; और सीआईसी

भुगतान प्रणाली

डिजिटल भुगतान ने अप्रैल 2022 में एक स्वस्थ विस्तार बनाए रखा। तत्काल सकाल निपटान (आरटीजीएस) के माध्यम से बड़े मूल्य के अंतरण ने दोहरे अंकों की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की। खुदरा क्षेत्र में, यूनिफाइड पेमेंट्स इंटरफेस (यूपीआई) के माध्यम से लेनदेन ने मजबूत मात्रा और मूल्य वृद्धि को बनाए रखा, जिसमें मूल्य 10 लाख करोड़ रुपये के करीब पहुंच गया। नेशनल इलेक्ट्रॉनिक फंड ट्रांसफर (एनईएफटी), तत्काल भुगतान सेवा (आईएमपीएस), नेशनल इलेक्ट्रॉनिक टोल कलेक्शन (एनईटीसी), और नेशनल ऑटोमेटेड क्लियरिंग हाउस (एनएसीएच) ने भी लेनदेन में तेजी दर्ज की (सारणी 4)। भारत बिल भुगतान प्रणाली (बीबीपीएस) ने एक महीने में सबसे अधिक लेनदेन (7.4 करोड़) दर्ज किया, जो इसके लोकप्रिय स्वीकरण को दर्शाता है। बिजली बिलों के भुगतान, गर्मी के मौसम में मांग में वृद्धि के साथ ऋण चुकौती के कारण उछाल आया। हवाई यात्रा और आतिथ्य के पुनरोद्धार के कारण, नए कारोबारियों के उद्भव और निचले स्तर के शहरों में विस्तार के कारण क्रेडिट कार्ड लेनदेन ने और अधिक कर्षण प्राप्त किया।¹³ मार्च 2022 में बकाया क्रेडिट कार्डों की संख्या बढ़कर 7.36 करोड़ हो गई, जो एक साल पहले की तुलना में

लगभग 19 प्रतिशत अधिक है।

उपभोक्ता-अनुकूल और मजबूत भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र विकसित करने के अपने प्रयासों के हिस्से के रूप में, रिजर्व बैंक ने भारत में कार्ड जारी करने वालों द्वारा कार्ड जारी करने और परिचालन की प्रणाली से संबंधित दिशानिर्देशों को समेकित और अद्यतन किया है।¹⁴ ये विनियम कार्ड प्रणाली, जारीकर्ताओं को कार्ड से संबंधित सेवाओं के प्रावधान और उनके डेटा को संभालने के संबंध में ग्राहकों की स्पष्ट सहमति लेने के लिए, रिजर्व बैंक की पूर्व स्वीकृति के विषयाधीन एनबीएफसी को बिना बैंकिंग पार्टनर के क्रेडिट कार्ड जारी करने की अनुमति देने, और शिकायत निवारण तंत्र को मजबूत करने संबंधित मौजूदा विनियामकीय वातावरण को सरल बनाते हैं। यूपीआई के अंतरराष्ट्रीयकरण में नए छाप छोड़ते हुए, एनपीसीआई इंटरनेशनल पेमेंट्स लिमिटेड ने संयुक्त अरब अमीरात (यूएई) में नियोजित (NEOPAY)¹⁵ सक्षम स्टोर्स में भीम यूपीआई की स्वीकृति को सक्षम बनाया है।¹⁶ डिजिटल वित्तीय समावेशन को बढ़ाने के उपाय के तौर पर बीबीपीएस ने पूरे भारत में किसानों के लिए आवर्ती भुगतान की सुविधा के लिए एफएएआरएमएस (FAARMS)¹⁷ के साथ भागीदारी की है।

सारणी 4 : चुनिंदा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

भुगतान प्रणाली	लेनदेन मात्रा वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)				लेनदेन मूल्य वृद्धि (व-द-व, प्रतिशत)			
	मार्च-2021	मार्च-2022	अप्रैल-2021	अप्रैल-2022	मार्च-2021	मार्च-2022	अप्रैल-2021	अप्रैल-2022
आरटीजीएस	70.1	13.7	178.8	28.9	7.8	11.4	36.6	26.1
एनईएफटी	32.7	23.9	62.7	30.6	33.4	14.6	56.6	22.1
यूपीआई	119.1	97.9	164.2	111.4	144.5	90.3	226.6	99.2
आईएमपीएस	67.5	35.5	163.7	46.0	62.0	41.3	147.3	48.4
एनएसीएच	-22.0	9.0	-43.0	19.0	16.0	-8.0	24.0	14.3
एनईटीसी	128.6	39.9	1500.8	61.5	117.2	32.7	1021.6	51.9
बीबीपीएस	122.4	102.4	175.2	110.9	165.9	120.7	279.4	117.7

स्रोत: आरबीआई।

¹³ <https://www.pwc.in/assets/pdfs/consulting/financial-services/fintech/payments-transformation/the-indian-payments-handbook-2021-2026.pdf>

¹⁴ मास्टर निर्देश - क्रेडिट कार्ड और डेबिट कार्ड - जारी करने और आचरण करने के निर्देश, 2022।

¹⁵ NEOPAY मशरक बैंक, संयुक्त अरब अमीरात की एक भुगतान सहायक कंपनी है। यह व्यवसायों को डिजिटल बैंकिंग और ऑनलाइन भुगतान समाधान प्रदान करता है।

¹⁶ <https://www.npci.org.in/PDF/npci/press-releases/2022/NIPL-Press-Release-BHIM-UPI-goes-live-at-NEOPAY-terminals-in-UAE.pdf>

¹⁷ FAARMS एक डिजिटल प्लेटफॉर्म है जिसका उद्देश्य किसानों को उनकी विभिन्न जरूरतों के लिए वन-स्टॉप समाधान प्रदान करना है।

कुल मिलाकर, ई-कॉमर्स अपनाने, फिनटेक ऐप इंस्टॉल¹⁸, सक्रिय इंटरनेट उपयोगकर्ताओं की संख्या¹⁹, और स्मार्टफोन की संख्या²⁰ में वृद्धि होने से डिजिटल भुगतान बाजार का विस्तार हो रहा है और इसके साथ फिनटेक खिलाड़ियों द्वारा इंडिया स्टैक²¹ का लाभ उठाया जा रहा है। मौजूदा डिजिटल मोड की बढ़ती स्वीकार्यता और नवीन भुगतान पेशकश जैसे कि बाय-नाउ-पे-लेटर योजनाओं और ऑफलाइन भुगतान के बूते भारतीय डिजिटल भुगतान बाजार के 2026 तक 21,700 करोड़ लेनदेन तक पहुंचने की उम्मीद है²²

निष्कर्ष

भू-राजनीतिक दबाव के बने रहने, जिंसों की कीमतें ऊंचे बने रहने और मौद्रिक निभाव की वापसी में तेजी आने से वैश्विक संवृद्धि परिदृश्य गंभीर दिखाई दे रहा है। उभरती अर्थव्यवस्थाओं को पूंजी के बहिर्वाह और उच्च पण्य कीमतों के जोखिम का सामना करना पड़ रहा है, जो मुद्रास्फीति प्रिंट को बढ़ा रहा है। इस बीच, महामारी निकट अवधि की आर्थिक संभावनाओं को प्रभावित कर रही है।

भारतीय अर्थव्यवस्था की बहाली नमनीय बनी हुई है, हालांकि वैश्विक घटनाक्रम से उत्पन्न जोखिमों ने गति को रोक दिया है। हाल के महीनों में मुद्रास्फीति के जोखिम और अधिक बढ़ गए हैं। अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतों में वृद्धि से व्यापार आघात के निवल संबंध भी सामने आती हैं, जो व्यापार और चालू खाता घाटे को बढ़ा रहा है।

भारत को मानव पूंजी के स्वास्थ्य और उत्पादकता में बड़े निवेश के माध्यम से महामारी के निशान से निर्माण में चुनौतियों का सामना करना पड़ रहा है। डिजिटलीकरण की गति में तेजी के साथ, भारत में यूनिकॉर्न इकोसिस्टम की मौजूदगी का विस्तार हो रहा, जो तेजी से बदलती अर्थव्यवस्था को दर्शाता है। टिकाऊ आधार पर उच्च संवृद्धि पथ प्राप्त करने के लिए, सरकार द्वारा उच्च पूंजीगत व्यय के माध्यम से निजी निवेश को प्रोत्साहित करने की आवश्यकता है, जो निजी निवेश में अंतर्गमन करती है। इन्फ्रास्ट्रक्चर में सुधार करना, कम और स्थिर मुद्रास्फीति सुनिश्चित करना और समष्टि-आर्थिक स्थिरता बनाए रखना स्वाभाविक उत्साह को पुनर्जीवित करने और संवृद्धि को गति देने के लिए महत्वपूर्ण है।

¹⁸ CY2021 में फिनटेक ऐप इंस्टॉल की कुल संख्या में लगभग 32 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिनमें से 81 प्रतिशत भुगतान ऐप इंस्टॉल थे। <https://www.thehindubusinessline.com/companies/indias-fintech-market-projected-to-touch-150160-billion-by-2025-affle-report/article65334947.ece>

¹⁹ https://www.business-standard.com/article/economy-policy/45-growth-in-active-internet-users-in-rural-india-since-2019-study-122050501161_1.html

²⁰ <https://indianexpress.com/article/technology/mobile-tabs/indian-smartphone-market-up-2-percent-in-q1-2022-as-supply-bottlenecks-loom-large-canalys-7880190/>

²¹ इंडिया स्टैक एप्लिकेशन प्रोग्रामिंग इंटरफेस (आधार, यूपीआई, ई-साइन, डिजिलॉकर आदि) का एक सेट है जो हितधारकों को पेपर-लेस और केशलेस सेवा वितरण के लिए डिजिटल बुनियादी ढांचे का उपयोग करने में सक्षम बनाता है।

²² https://www.business-standard.com/article/economy-policy/upi-to-stay-on-top-digital-currency-to-drive-payments-in-next-5-years-122041700252_1.html