

भारत में मुद्रास्फीति वृद्धि का गहन विश्लेषण*

माइकल देबब्रत पात्र, आशीष थॉमस जॉर्ज,
जी.वी. नथनएल, जोईस जॉन ^ द्वारा

यह शोध पत्र फरवरी 2022 के बाद भारत में मुद्रास्फीति के पथ का विस्तृत विश्लेषण प्रदान करने का प्रयास करता है। हम भिन्न-भिन्न डेटा, माह-दर-माह मूल्य दबाव के स्रोत, मुद्रास्फीति का वितरण और उसके मोमेंट, तथा अन्य सांख्यिकीय उपायों का पता लगाते हैं। मुद्रास्फीति के समष्टि निर्धारकों का विश्लेषण त्रैमासिक पूर्वानुमान मॉडल (क्यूपीएम) के माध्यम से किया जाता है। परिणाम बताते हैं कि प्रारंभिक मुद्रास्फीति वृद्धि लगातार आपूर्ति संबंधी आघातों के कारण हुई थी, लेकिन जैसे-जैसे उनका प्रभाव कम होता जा रहा है, वस्तुओं से हटकर संपर्क-गहन सेवाओं के लिए मूल्य दबावों का झुकाव मुद्रास्फीति को सामान्य और सतत बना रहा है।

I. भूमिका

मार्च 2020 में जब कोविड-19 को महामारी घोषित किया गया था, भारत ने सदी में पहली बार आपदा का अनुभव किया था। दुनिया की सबसे सख्त तालाबंदी से आघात बढ़ गए थे और यह यकीनन मानव इतिहास में सबसे बड़ा प्रवासन था क्योंकि प्रवासी श्रमिक कोविड को शहरी बीमारी समझ कर शहरों से पलायन कर गए थे। प्रत्यक्ष रूप से माल और सेवाओं की गतिशीलता में इस बड़े पैमाने पर अव्यवस्था के परिणामस्वरूप मुद्रास्फीति, जिसे सितंबर 2016 से मार्च 2020 के दौरान 4 प्रतिशत के लक्ष्य के अनुरूप बनाए रखा गया था, सहनीय बैंड से बाहर हो गई और 2020-21 में औसतन 6.1 प्रतिशत रही।¹ मौद्रिक और राजकोषीय नीतियां अति-समायोजनकारी महामारी-शमन मोड में चली गईं और प्रमुख मुद्रास्फीति-संवेदनशील खाद्य की उपलब्धता को

सुरक्षित करने के लिए आपूर्ति पक्ष के मजबूत उपाय किए गए। परिणामस्वरूप, मुद्रास्फीति को 2021-22 में 5.5 प्रतिशत के औसत से सहिष्णुता बैंड में वापस लाया गया।

जनवरी 2022 तक महामारी की दो विनाशकारी लहरों को झेलने के बाद और प्रतिकूल आधारभूत प्रभावों के साथ, मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने फरवरी 2022 में अपनी बैठक में 2022-23 के दौरान कोविड-19 संक्रमण में कमी, आपूर्ति शृंखला के दबाव में कमी, सामान्य मानसून और वैश्विक पण्य कीमतों के एक सीमाबद्ध तरीके से बढ़ने के आधार पर औसत मुद्रास्फीति के 4.5 प्रतिशत पर रहने का पूर्वानुमान लगाया था। उसे क्या पता था कि दो हफ्ते के अंदर वैश्विक उलटफेर का सामना करना होगा। दुनिया भर में और भारत में मुद्रास्फीति की दिशा में भारी बदलाव हुआ (दास, 2022)।

यूक्रेन में युद्ध के प्रारंभ होने से भू-राजनीतिक तनावों की बौछार ने समष्टि-आर्थिक स्थितियों को पूरी तरह से बदल दिया। ऊर्जा, औद्योगिक धातुओं और खाद्य पदार्थों की अंतरराष्ट्रीय कीमतें अभूतपूर्व ऊंचाई पर पहुंच गईं और आपूर्ति शृंखला में भारी रुकावट आ गई, जिससे लागत दबाव में वृद्धि हुई। उन्नत और उभरती हुई अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति पिछले चार दशकों के सर्वोच्च स्तर तक बढ़ गई। आघात की लहरों में विस्तार हुआ और भारत में मुद्रास्फीति अपने महामारी-पूर्व स्तर से भी नीचे गिर गई, जो मई-नवंबर 2022 के दौरान 6.8 प्रतिशत के औसत से कम होने से पहले अप्रैल 2022 में 7.8 प्रतिशत के शिखर पर पहुंच गई। इसने विधान द्वारा अनिवार्य जवाबदेही प्रक्रियाओं को सक्रिय कर दिया है, जो मुद्रास्फीति के लगातार तीन तिमाहियों के लिए लक्ष्य के आसपास ऊपरी/ निचले सहिष्णुता बैंड को पार करने पर शुरू हो जाती है (चार्ट 1)।² वर्तमान पूर्वानुमानों के अनुसार, 2022-23 में मुद्रास्फीति के औसतन 6.7 प्रतिशत और 2023-24 की पहली छमाही में 5.2 प्रतिशत पर रहने का अनुमान है।³

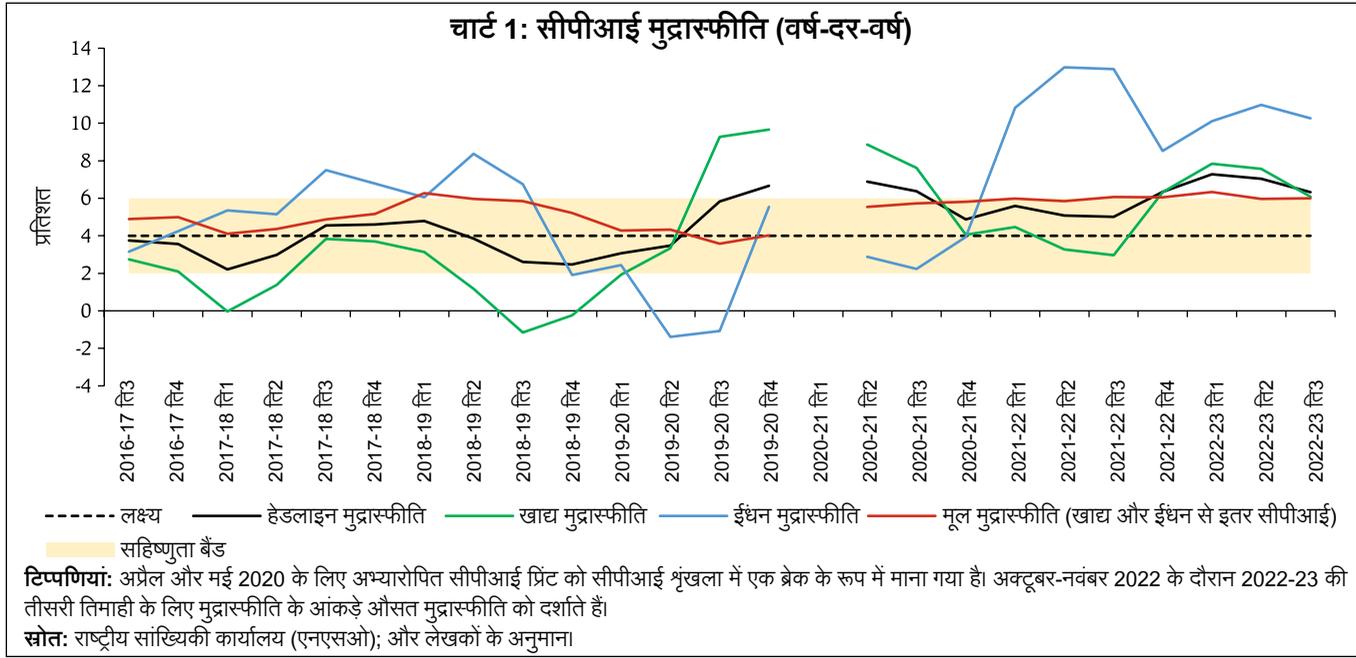
इस असामान्य गुरुत्व अवहेलना करने वाले, इतिहास को धता बताने वाले मुद्रास्फीति प्रकरण की क्या व्याख्या है? यह

^ लेखक भारतीय रिज़र्व बैंक से हैं। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

¹ जून 2020 से मार्च 2021 की अवधि के लिए औसत। अप्रैल और मई 2020 के लिए अभ्यारोपित सीपीआई प्रिंट को सीपीआई शृंखला में एक अंतराल के रूप में माना गया है।

² भारतीय रिज़र्व बैंक (आरबीआई) द्वारा सरकार को भेजी जाने वाली रिपोर्ट पर चर्चा करने और उसका मसौदा तैयार करने के लिए 3 नवंबर 2022 को मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) की एक अलग बैठक आयोजित की गई।

³ मौद्रिक नीति वक्तव्य, 07 दिसंबर 2022।



शोध पत्र फरवरी 2022 के बाद भारत में मुद्रास्फीति के पथ का विस्तृत विश्लेषण प्रदान करने का प्रयास करता है। हम वैश्विक और घरेलू समष्टि आर्थिक परिदृश्य में अलग-अलग डेटा, माह-दर-माह मूल्य दबाव के स्रोत, मुद्रास्फीति का वितरण और उसके मोमेंट तथा प्रसार और फैलाव के सांख्यिकीय उपायों की पृष्ठभूमि में खोज करते हैं। हमारी खोज मुद्रास्फीति की गति को आकार दे रहे मूलभूत कारकों के लिए है।

हमारे गहन विश्लेषण से पता चलता है कि शुरुआती मुद्रास्फीति संबंधी आघातों का कारण आपूर्ति के लगातार झटके थे, लेकिन जैसे-जैसे उनका प्रभाव कम हुआ, व्यय में बढ़ी वापसी और विशेष रूप से वस्तुओं से संपर्क-गहन सेवाओं की ओर झुकाव, मूल्य दबावों को सामान्य कर उन्हें स्थायी बना रहा है। इसके अलावा, खाद्य और ईंधन की कीमतों के उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) का 55 प्रतिशत हिस्सा होने से हाउसहोल्ड की भावी मुद्रास्फीति को लेकर प्रत्याशाएँ, जो कि खाद्य और ईंधन की कीमतों में हालिया उतार-चढ़ाव से प्रभावित हैं, उच्च वेतन तथा वस्तुओं और सेवाओं की उच्च कीमतों के लिए निर्वाह व्यय पर भी बढ़ सकती हैं। (पात्र, 2022)।

शेष पत्र को 5 खंडों में संरचित किया गया है। अगला भाग चालकों को सुलझाता है और मुद्रास्फीति में वृद्धि के निकटवर्ती

कारणों की पहचान करता है। खंड III में चक्रीय और चक्रीय घटकों सहित मुद्रास्फीति के वितरण के सांख्यिकीय गुणों की एक परीक्षा आयोजित की जाती है। इन विश्लेषणों से प्राप्त निष्कर्षों को आत्मसात करते हुए, खंड IV मुद्रास्फीति के समष्टि निर्धारकों की पड़ताल करता है। खंड पांच में पत्र का समापन किया गया है।

II. कुछ शोधपरक तथ्य

सबसे पहले, वर्ष-दर-वर्ष (व-द-व) सीपीआई मुद्रास्फीति⁴ के निर्माण में आधारभूत ब्लॉकों - गति और आधारभूत प्रभावों की भूमिका की जांच की जाती है। यदि मुद्रास्फीति में बढ़ोतरी गति से संचालित होती है, यानी, वर्तमान अवधि में माह-दर-माह (एम-ओ-एम) परिवर्तन होता है, तो यह मार्जिन पर मूल्य दबाव वृद्धि की ओर इशारा करता है। दूसरी ओर, यदि मुद्रास्फीति आधारभूत प्रभावों से प्रेरित होती है (एक वर्ष पहले कीमतों में बदलाव), तो मुद्रास्फीति के इतिहास की भूमिका सामने आती है (सारणी 1)।

यूक्रेन में युद्ध के प्रकोप के साथ गति में मजबूत तेजी आई, जिसने अनुकूल आधारभूत प्रभावों को पूरी तरह से ऑफसेट कर

⁴ किन्हीं भी दो महीनों के बीच सीपीआई व-द-व मुद्रास्फीति में बदलाव को चालू माह के लिए मूल्य सूचकांक (गति) में माह-दर-माह (एम-ओ-एम) परिवर्तन और 12 महीने पहले मूल्य सूचकांक में माह-दर-माह परिवर्तन के बीच अंतर के रूप में दर्शाया जा सकता है (आधारभूत प्रभाव)।

सारणी 1: सीपीआई मुद्रास्फीति: आधारभूत प्रभाव और गति

(प्रतिशत अंक)

क्र.	श्रेणी	दिसं-21	जन-22	फर-22	मार्च-22	अप्रै-22	मई-22	जून-22	जुला-22	अग-22	सितं-22	अक्टू-22	नवं-22
1	सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति (प्रतिशत)	5.7	6.0	6.1	7.0	7.8	7.0	7.0	6.7	7.0	7.4	6.8	5.9
	1ए हेडलाइन मुद्रास्फीति में परिवर्तन (1बी+1सी)		0.4	0.1	0.9	0.8	-0.7	0.0	-0.3	0.3	0.4	-0.6	-0.9
	1बी गति		-0.3	0.2	1.0	1.4	0.9	0.5	0.5	0.5	0.6	0.8	-0.1
	1सी आधारभूत प्रभाव		0.6	-0.2	-0.1	-0.6	-1.6	-0.6	-0.7	-0.2	-0.2	-1.4	-0.7
2	सीपीआई खाद्य मुद्रास्फीति (प्रतिशत)	4.5	5.6	5.9	7.5	8.1	7.8	7.6	6.7	7.6	8.4	7.1	5.1
	2ए खाद्य मुद्रास्फीति में परिवर्तन (2बी+2सी)		1.1	0.3	1.5	0.6	-0.3	-0.3	-0.9	0.9	0.8	-1.3	-2.0
	2बी गति		-1.1	-0.1	1.3	1.4	1.5	0.9	0.1	0.7	0.9	1.0	-0.7
	2सी आधारभूत प्रभाव		2.1	0.4	0.1	-0.8	-1.7	-1.2	-0.9	0.1	-0.1	-2.3	-1.2
3	सीपीआई ईंधन मुद्रास्फीति (प्रतिशत)	11.0	9.3	8.7	7.5	10.7	9.5	10.1	11.8	10.8	10.4	9.9	10.6
	3ए ईंधन मुद्रास्फीति में बदलाव (3बी+3सी)		-1.6	-0.6	-1.2	3.1	-1.1	0.6	1.6	-1.0	-0.4	-0.5	0.7
	3बी गति		0.1	0.9	0.9	3.0	1.4	0.8	2.0	-0.4	0.4	0.6	0.4
	3सी आधारभूत प्रभाव		-1.6	-1.5	-2.0	-0.1	-2.4	-0.3	-0.6	-0.4	-0.7	-1.0	0.2
4	सीपीआई खाद्य, ईंधन से इतर मुद्रास्फीति (प्रतिशत)	6.1	6.0	5.8	6.4	7.1	5.9	6.0	6.0	5.9	6.0	6.0	6.0
	4ए खाद्य, ईंधन से इतर मुद्रास्फीति में परिवर्तन (4बी+4सी)		-0.1	-0.1	0.5	0.7	-1.2	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0
	4बी गति		0.4	0.5	0.6	1.2	0.4	0.1	0.6	0.4	0.3	0.6	0.4
	4सी आधारभूत प्रभाव		-0.5	-0.6	-0.1	-0.5	-1.5	0.0	-0.7	-0.5	-0.2	-0.6	-0.4

टिप्पणी: पूर्णांकन के कारण कुछ संख्याओं का योग नहीं होने की संभावना है।

स्रोत: एनएसओ; और लेखकों के अनुमान।

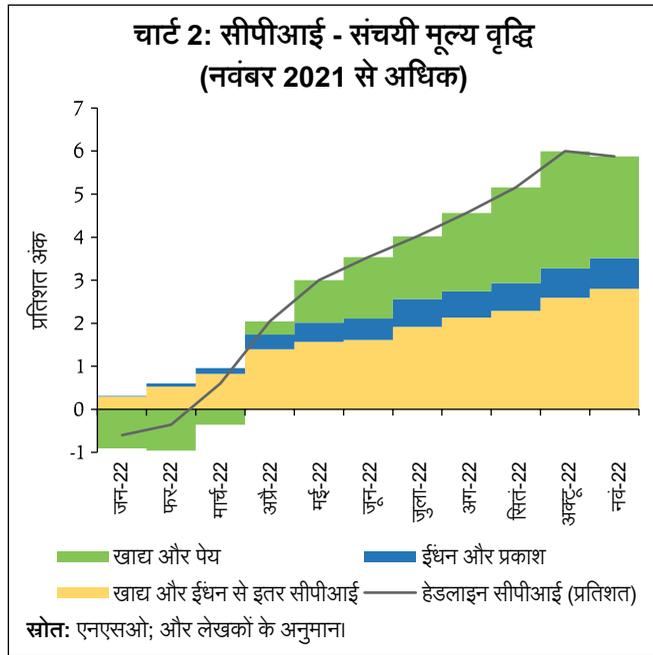
दिया और अप्रैल 2022 में मुद्रास्फीति को शीर्ष स्तर पर पहुंचा दिया। मई में गति कम हो गई, जो अनुकूल आधारभूत प्रभावों के कारण हेडलाइन मुद्रास्फीति को अप्रैल के शीर्ष स्तर से नीचे ले आई। गति जून में और कम हो गई और आने वाले महीनों में स्थिर हो गई; हालांकि, अनुकूल आधारभूत प्रभाव जून से कम हो गये और सितंबर में लगभग समाप्त हो गए। तदनुसार, हेडलाइन मुद्रास्फीति मई-सितंबर के दौरान औसतन 7 प्रतिशत रही, जो औसत के आसपास (-) 30 आधार अंकों से (+) 40 आधार अंकों की सीमा में बढ़ रही है। अक्टूबर में अनुकूल आधारभूत प्रभाव इतने मजबूत थे कि उन्होंने धनात्मक गति को प्रभावहीन कर दिया और हेडलाइन मुद्रास्फीति में 60 आधार अंकों से 6.8 प्रतिशत की गिरावट आई, जो मई 2022 के बाद से सबसे अधिक है। नवंबर में, गति में गिरावट के साथ अनुकूल आधारभूत प्रभाव ने 2022 में पहली बार हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति को 5.9 प्रतिशत - ऊपरी सहिष्णुता बैंड से नीचे ला दिया।

मुद्रास्फीति के इस विशिष्ट अनुभव की एक और महत्वपूर्ण विशेषता यह है कि फरवरी-अक्टूबर 2022 के दौरान सभी तीन प्रमुख समूहों, अर्थात्, खाद्य, ईंधन और मूल (खाद्य और ईंधन से इतर) के लिए गति लगातार धनात्मक बनी रही। अगस्त तक, हेडलाइन मूल्य संचलन के लिए खाद्य प्रमुख चालक बन गया।

इसके विपरीत, ईंधन की कीमतों में उतार-चढ़ाव की गति कम हो गई और आधारभूत प्रभाव अनुकूल बने रहे। आम तौर पर अनुकूल रहने वाले आधारभूत प्रभाव को अभिभूत करते हुए मुख्य मूल्य परिवर्तनों की गति धनात्मक और अस्थिर बनी रही। अक्टूबर में मूल घटक ने गति में तीव्र वृद्धि दर्ज की, जो अप्रैल 2022 के बाद से सबसे अधिक है। ये बदलाव भारत में मुद्रास्फीति के इतिहास में असामान्य हैं। नवंबर में, जनवरी 2022 के बाद पहली बार सब्जियों की कीमतों में तेज गिरावट के कारण हेडलाइन मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से नीचे गिर गई, भले ही ईंधन और मुख्य श्रेणियों में गति धनात्मक रही।

इसके बाद, हम यह सुनिश्चित करने के लिए अध्ययन के तहत अवधि के क्रमिक महीनों में मूल्य दबावों की वृद्धि को देखते हैं कि क्या बदलती मूल्य गति निरंतर या अस्थायी है और इसके सहायक कारक क्या हैं। यद्यपि सभी प्रमुख समूहों में मूल्य दबावों का संचय कायम रहा है, फिर भी खाद्य और मूल, दबाव बिंदु बने रहे। वास्तव में मूल सीपीआई, जहां कीमतें स्थिर होती हैं, ने मार्च के बाद से मूल्य वृद्धि में महत्वपूर्ण योगदान दिया (चार्ट 2)।

खाद्य कीमत वृद्धि में प्रारंभिक योगदानकर्ता अनाज, खाद्य तेल, मांस और मछली थे। मई तक, मसालों और तैयार भोजन के साथ दूध और उत्पाद इन चालकों में शामिल हो गए। सब्जियों

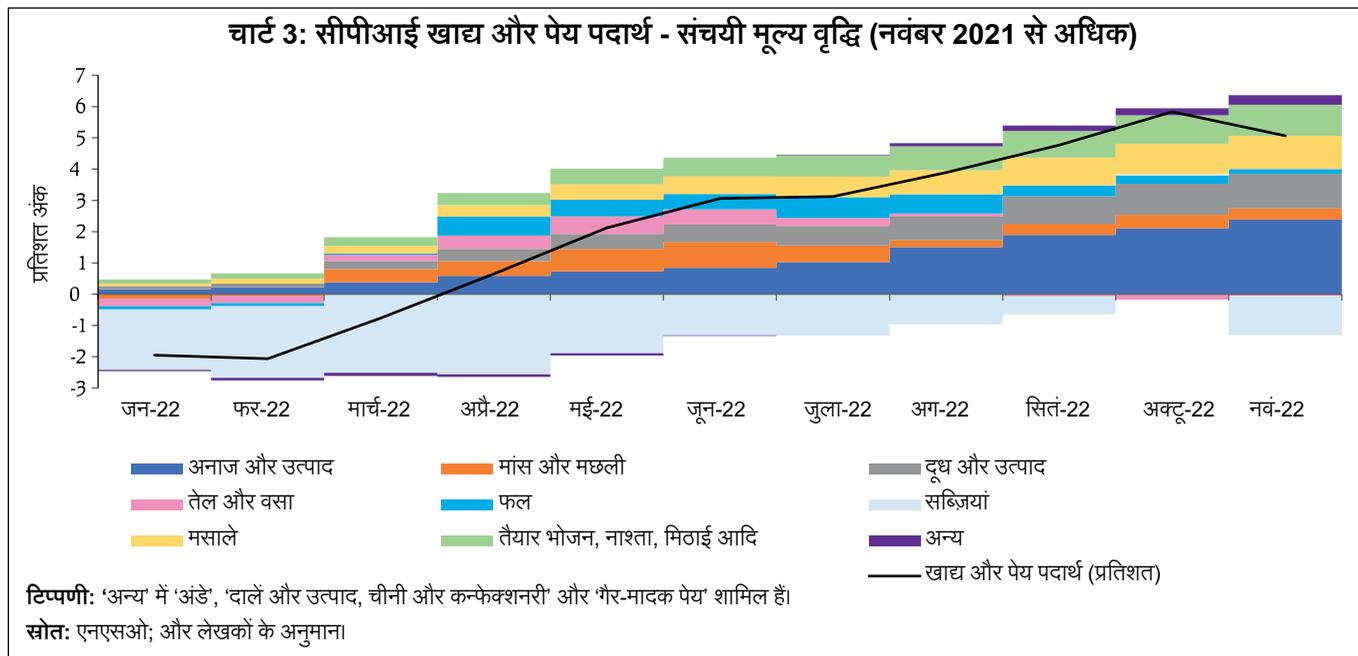


इसकी कमी पूरी कर दी। नवंबर में सब्जियों की कीमतों में तेज गिरावट के कारण संचयी खाद्य मूल्य गति में गिरावट आई, जबकि लगभग सभी अन्य प्रमुख उप-समूहों ने कीमतों में और अधिक वृद्धि दर्ज की।

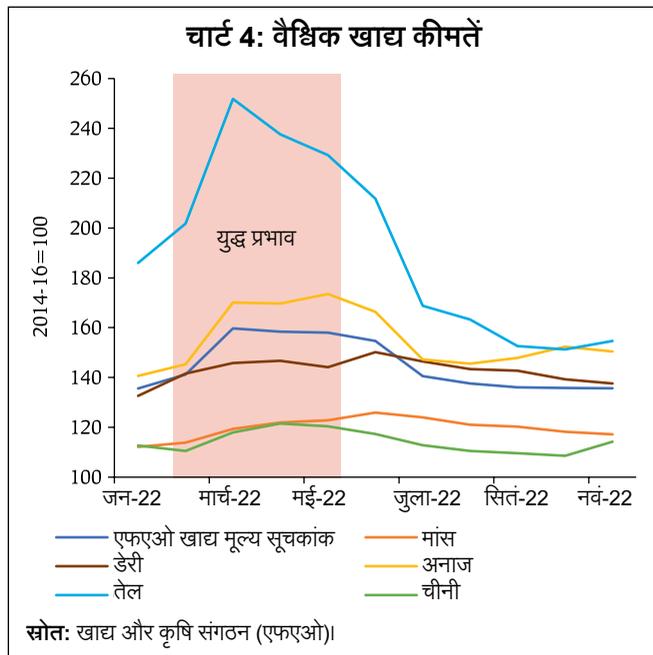
काला सागर क्षेत्र से सूरजमुखी तेल की आपूर्ति में कमी के कारण घरेलू खाद्य तेल की कीमतों में शुरुआती वृद्धि हुई। ताड़ के तेल सहित अन्य खाद्य तेलों के लिए, अप्रैल-मई में प्रमुख उत्पादकों द्वारा निर्यात प्रतिबंधों से कीमतों पर दबाव पड़ा⁵ (चार्ट 4)। काला सागर क्षेत्र से गेहूं की आपूर्ति बाधित होने से अनाज की कीमतों पर दबाव बढ़ा है, जो वैश्विक आपूर्ति का लगभग एक तिहाई हिस्सा है। भारत में, इसके प्रभाव-विस्तार को गेहूं के निर्यात के माध्यम से महसूस किया गया।

मुख्य रूप से लैटिन अमेरिका में फसल के खराब होने के कारण फ्रीड लागत की कीमतों में वृद्धि के कारण प्रोटीन की कीमतों में वृद्धि हुई, लेकिन यूक्रेन संघर्ष के कारण उत्पादन में कमी से भी वृद्धि हुई। खाद्य तेलों और परिवहन लागत जैसे प्रमुख आदानों की कीमतों में वृद्धि के कारण तैयार भोजन की कीमतें भी बढ़ीं।

की कीमतों में सामान्य मौसमी नरमी के प्रभाव के कम होने से ऊर्ध्वगामी दबाव बढ़ गया। अगस्त तक, चालकों में एक बदलाव था। वैश्विक खाद्य तेल की कीमतों में गिरावट दर्ज की गई, लेकिन अनाज, सब्जियों, दूध और मसालों में निरंतर मूल्य वृद्धि ने



⁵ इंडोनेशिया, जिसकी वैश्विक ताड़ के तेल की आपूर्ति में लगभग 60 प्रतिशत हिस्सेदारी है, ने 28 अप्रैल 2022 से 22 मई 2022 के दौरान निर्यात पर प्रतिबंध लगा दिया।

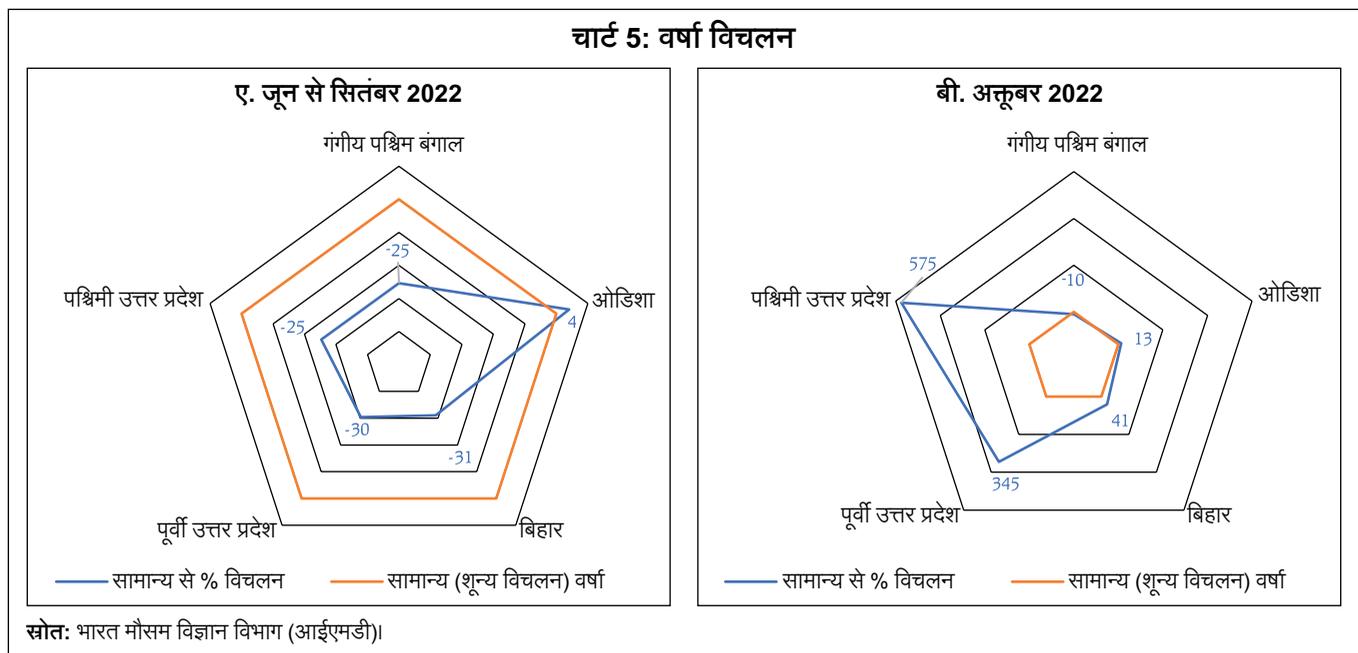


निर्माण में योगदान दिया। पहला, मार्च-मई में अभूतपूर्व लू की स्थिति ने गेहूं और सब्जियों के उत्पादन को प्रभावित किया। दूसरा, भले ही दक्षिण-पश्चिम मौसम के दौरान मानसून अखिल भारतीय स्तर पर सामान्य रहा, लेकिन इसका स्थानिक वितरण असमान था। उत्तर प्रदेश, पश्चिम बंगाल, ओडिशा और बिहार के गंगा के मैदानी इलाकों में उगाए जाने वाले वर्षा-आधारित धान पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ा (चार्ट 5ए)।

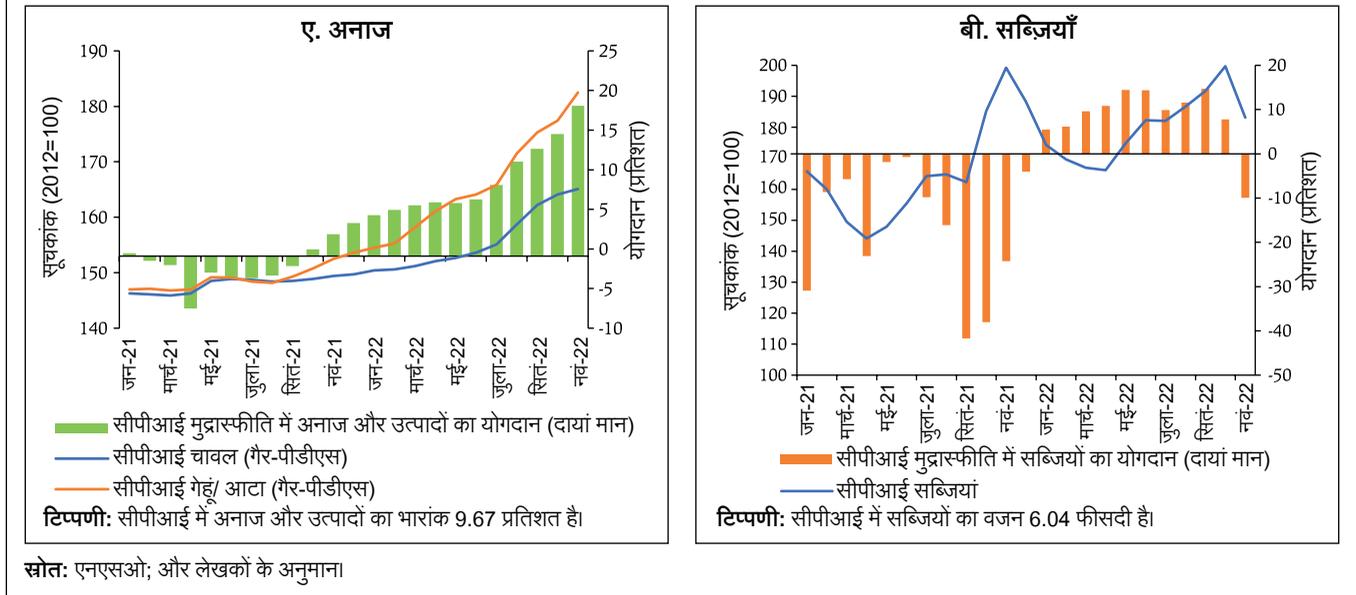
तीसरा, धान की कटाई के मौसम की शुरुआत में रुक-रुक कर तेज बारिश देखी गई, जिसमें सितंबर-अक्टूबर में दक्षिण-पश्चिम मानसून की वापसी का चरण भी शामिल है (चार्ट 5बी)। इससे टमाटर जैसी प्रमुख सब्जियों की कीमतों में भी वृद्धि हुई। जबकि अनाज के मूल्य दबाव में वृद्धि निरंतर रही है, सब्जियों की कीमतों में काफी उतार-चढ़ाव का प्रदर्शन हुआ है, जो मुद्रास्फीति में योगदान में भी परिलक्षित हुआ (चार्ट 6ए और बी)।

यद्यपि भारत में मुद्रास्फीति की वृद्धि का एक बड़ा हिस्सा बाह्य कारकों से प्रेरित था, प्रतिकूल मौसम की स्थिति के कारण कृषि आपूर्ति में व्यवधानों ने भी लगातार महीनों में मूल्य दबावों के

ईंधन के मामले में, मुख्य रूप से मिट्टी के तेल की कीमतों में तेज वृद्धि के साथ-साथ एलपीजी की कीमतों में तेजी के कारण कीमतों में वृद्धि हुई। अगस्त से, अंतरराष्ट्रीय कीमतों में गिरावट



चार्ट 6: कीमतों में उतार-चढ़ाव और मुद्रास्फीति में योगदान



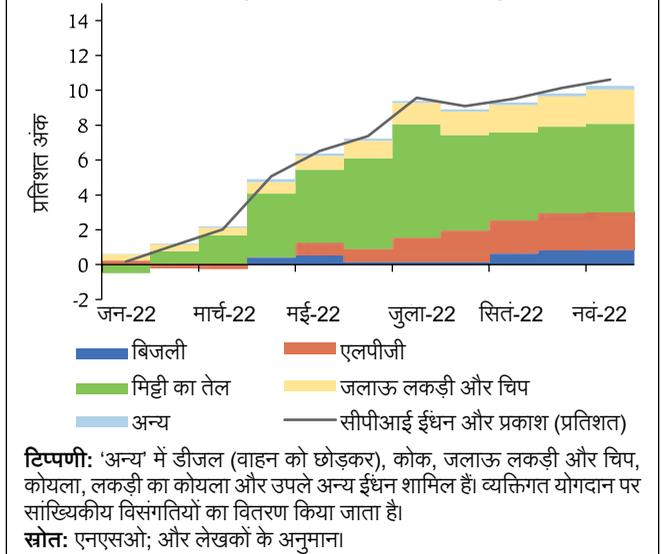
के कारण मिट्टी के तेल की कीमतों में गिरावट शुरू हो गई (चार्ट 7)।

मुख्य श्रेणी में कीमत वृद्धि उप-घटकों में लगातार बनी रही है। शुरुआती महीनों में, सबसे बड़ा योगदान वस्त्र, परिवहन और संचार, तथा व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव का था (चार्ट 8)। परिवहन के तहत, मुख्य चालक संघर्ष की शुरुआत के बाद से

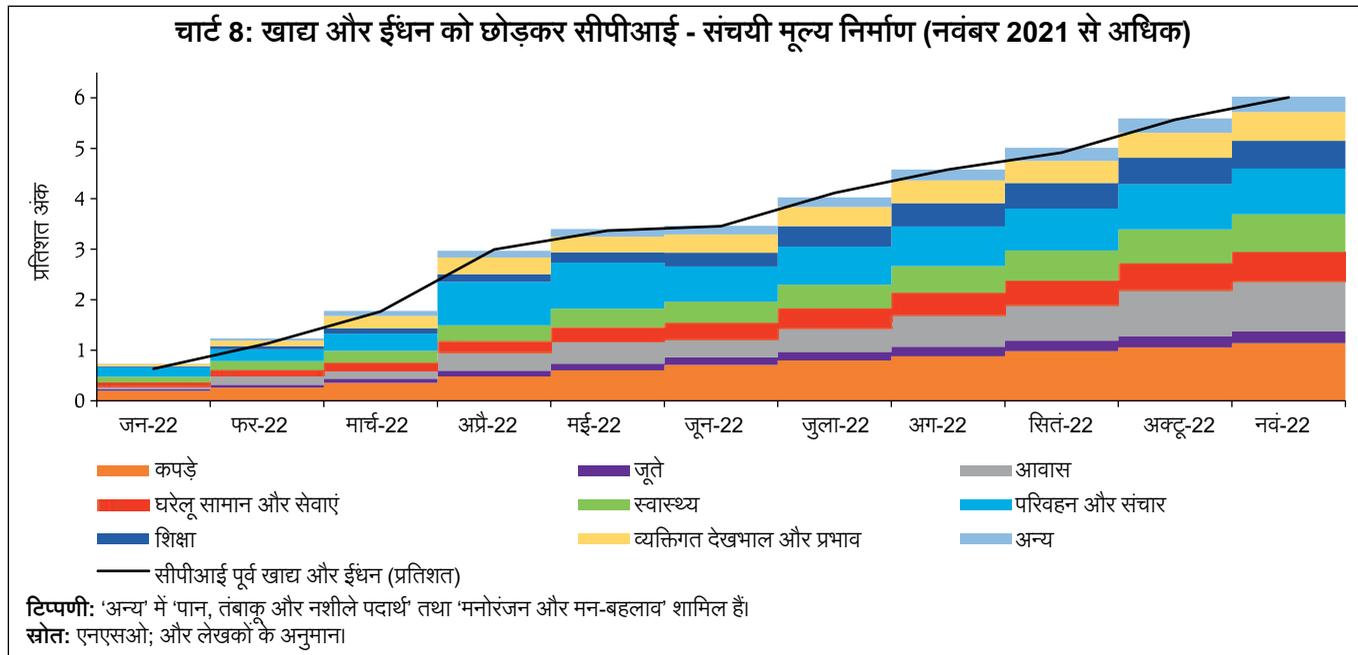
कच्चे तेल की कीमतों में बढ़ोतरी के बाद मार्च-अप्रैल के दौरान पंप की कीमतों में वृद्धि थी। 22 मार्च से 6 अप्रैल 2022 के बीच, पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतों में 14 संशोधनों के माध्यम से प्रति लीटर लगभग ₹10 की वृद्धि की गई। जून तक परिवहन का प्रभाव कम हो गया क्योंकि उत्पाद शुल्क में कमी के कारण पंप की कीमतों में कमी आई⁶। फिर भी, परिवहन लागत और किराए पर अप्रत्यक्ष प्रभाव ने इस श्रेणी में कीमतों की गति को बनाए रखा। धीरे-धीरे, मूल्य दबाव व्यापक रूप से कपड़े, घरेलू सामान और सेवाओं, व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव, स्वास्थ्य, शिक्षा और आवास, यानी मूल सीपीआई के 73 प्रतिशत हिस्से को कवर करने लगे।

इसके बाद फर्मों द्वारा सामना किए जाने वाले लागत-प्रेरित दबाव, मुद्रास्फीति और इसकी स्थिरता के प्रमुख चालक बन गए। यूक्रेन में युद्ध ने वैश्विक औद्योगिक इनपुट कीमतों (ऊर्जा लागत सहित) में आपूर्ति शृंखलाओं में व्यवधानों से लागत के दबाव के ऊपर और लॉकडाउन के बाद अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतों की वृद्धि को बढ़ावा दिया (चार्ट 9 और सारणी 4)।

चार्ट 7: सीपीआई ईंधन और प्रकाश - संचयी मूल्य निर्माण (नवंबर 2021 से अधिक)

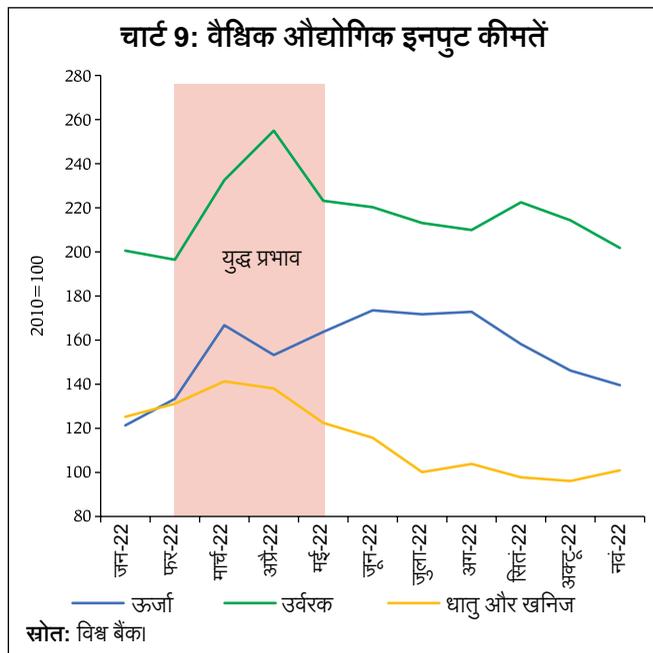


⁶ 22 मई 2022 से पेट्रोल पर उत्पाद शुल्क में ₹8 प्रति लीटर और डीजल पर ₹6 प्रति लीटर की कमी की गई थी।



जैसे-जैसे फर्मों ने उपभोक्ताओं पर लागत-प्रेरित दबाव डालना शुरू किया, विशेष रूप से विनिर्मित वस्तुओं के संबंध में, इसने खपत वाली उपभोक्ता वस्तुओं (एफएमसीजी) और अन्य टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं की कीमतों में तेजी ला दी।

इसलिए, वर्ष 2022 की शुरुआत से मुद्रास्फीति की प्रक्रिया को वस्तुएं संचालित कर रही हैं। विशेष रूप से कम आवास किराया मुद्रास्फीति और सेवा क्षेत्र की फर्मों के निम्न मूल्य निर्धारण शक्ति के कारण सेवा मुद्रास्फीति में कमी आई (सारणी 5)⁷। बाद में सेवाओं की मांग में एक महत्वपूर्ण तेजी के रूप में, मूल्य निर्धारण शक्ति में सुधार हुआ और सेवाओं के लिए उच्च लागत के तेजी से प्रभाव-अंतरण और मुद्रास्फीति के सामान्यीकरण में परिलक्षित हुआ।



परिणामस्वरूप, अधिकांश सीपीआई उप-समूहों ने इस अवधि के दौरान 6 प्रतिशत से अधिक की मुद्रास्फीति दर दर्ज की (सारणी 6)।

वास्तव में, मई-जुलाई 2022 के दौरान एक अस्थायी सामान्यता को छोड़कर सीपीआई वस्तुओं का संचयी भार 6 प्रतिशत से अधिक दर्ज किया गया था (चार्ट 10)।

मुद्रास्फीति का एक क्विवर प्लॉट मुद्रास्फीति वेक्टर रेखा के ढलान और दिशा में समय के साथ मुद्रास्फीति की गति और

⁷ अधिक जानकारी के लिए आरबीआई (2022) देखें।

सारणी 4: इनपुट लागत

डब्ल्यूपीआई	भार	जन -22	फर-22	मार्च-22	अप्रै -22	मई -22	जून-22	जुला-22	अग-22	सितं-22	अक्टू-22	नवं-22
व-द-व (प्रतिशत)												
डब्ल्यूपीआई औद्योगिक कच्चे माल	17.5	25.9	25.2	25.7	27.9	34.6	32.7	28.2	22.7	19.6	16.4	12.5
डब्ल्यूपीआई फार्म इनपुट	9.5	24.6	22.6	22.7	26.9	38.2	41.7	39.7	33.5	32.0	25.6	22.4
माह-दर-माह (प्रतिशत)												
डब्ल्यूपीआई औद्योगिक कच्चे माल	17.5	1.9	2.1	2.7	2.1	5.4	0.3	-1.2	-1.7	-1.3	-1.3	2.0
डब्ल्यूपीआई फार्म इनपुट	9.5	1.9	1.0	0.9	3.0	9.1	2.8	0.9	-2.3	1.0	-1.2	3.5

स्रोत: आर्थिक सलाहकार का कार्यालय (ओईए), भारत सरकार; और लेखकों के अनुमान।

दिशा को मापता है⁸। पिछले महीने की मुद्रास्फीति को एक्स-अक्ष पर दिखाया गया है। क्विक्वर प्लॉट के ग्राफ क्षेत्र को चार चतुर्थांशों में विभाजित किया गया है, चाहे मौजूदा/ पिछली अवधि की मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से अधिक हो या नहीं। यदि स्फीतिकारी दबाव अस्थायी हैं, तो स्फीति वेक्टर रेखाएं एक चतुर्थांश से दूसरे चतुर्थांश में तेजी से चलती हैं। दूसरी ओर, मुद्रास्फीति के बने रहने का संकेत तब दिया जाता है जब मुद्रास्फीति वेक्टर रेखाएं समय के साथ मोटे तौर पर एक चतुर्थांश में रहती हैं। चतुर्थांश 1 (ऊपर बायीं ओर) में मुद्रास्फीति वेक्टर रेखा का संचलन पिछले महीने की तुलना में मुद्रास्फीति

के दबावों में वृद्धि का संकेत देता है (वर्तमान मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से अधिक है), जबकि चतुर्थांश 2 (शीर्ष दायीं ओर) में संचलन उच्च मुद्रास्फीति दृढ़ता को दर्शाता है (वर्तमान और पिछले महीनों में मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से अधिक)। चतुर्थांश 3 (नीचे दायीं ओर) में एक संचलन मुद्रास्फीति की प्रगतिशील गिरावट (मौजूदा मुद्रास्फीति 6 प्रतिशत से कम) को दर्शाता है। चतुर्थांश 4 (नीचे बायीं ओर) में मान मुद्रास्फीति के दबाव को कम करने का संकेत देते हैं (वर्तमान और पिछले महीनों में 6 प्रतिशत से कम मुद्रास्फीति रही है)।

सारणी 5: माल और सेवाओं की मुद्रास्फीति

(व-द-व, प्रतिशत)

	भार	जन -22	फर-22	मार्च-22	अप्रै -22	मई -22	जून-22	जुला-22	अग-22	सितं-22	अक्टू-22	नवं-22
वस्तुएं	76.6	6.6	6.8	7.8	8.9	8.0	7.9	7.4	7.8	8.3	7.3	6.2
मूल (खाद्य, ईंधन से इतर सीपीआई)	24.3	7.2	7.2	7.9	8.9	7.2	6.6	6.3	6.4	6.6	6.2	6.5
वस्तुएं												
सेवाएं	23.4	4.3	3.7	4.3	4.2	3.8	4.2	4.4	4.3	4.7	5.1	4.9
शिक्षा	3.5	3.1	3.5	3.4	4.1	3.8	4.9	5.3	5.8	6.0	6.0	6.0
आवास	10.1	3.6	3.6	3.4	3.5	3.5	3.9	3.9	4.1	4.6	4.6	4.6
परिवहन	2.5	5.5	5.3	5.8	6.8	6.6	7.4	7.4	7.0	7.4	8.1	7.2
चिकित्सा	1.8	5.6	5.5	5.8	6.1	4.9	4.8	5.0	5.0	5.1	5.1	5.2
अन्य सेवाएं	5.5	5.3	2.5	5.3	3.8	2.7	2.7	3.0	2.3	2.6	3.8	3.7

टिप्पणी: 'अन्य सेवाओं' में ग्राइंडिंग शुल्क, घरेलू सेवाएं, मोबाइल और इंटरनेट शुल्क, मनोरंजन सेवाएं और व्यक्तिगत देखभाल सेवाएं शामिल हैं।

स्रोत: एनएसओ; और लेखकों के अनुमान।

⁸ एक वेक्टर रेखा में परिमाण और दिशा दोनों की जानकारी होती है। वे आमतौर पर नुकीले तीरों के रूप में खींचे जाते हैं, जिनमें से लंबाई परिमाण का प्रतिनिधित्व करती है और तीर दिशा को दर्शाता है।

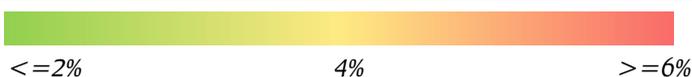
सारणी 6: सीपीआई मुद्रास्फीति

(व-द-व, प्रतिशत)

	भार	जन -22	फर-22	मार्च-22	अप्रै -22	मई -22	जून-22	जुला-22	अग-22	सितं-22	अक्टू-22	नवं-22
(ए) अनाज और उत्पाद	9.7	3.5	4.0	5.0	6.0	5.3	5.7	6.9	9.6	11.5	12.1	13.0
(बी) मांस और मछली	3.6	5.5	7.4	9.6	7.0	8.2	8.6	3.0	1.0	2.5	3.1	3.9
(सी) अंडा	0.4	2.2	4.1	2.4	-0.1	-4.6	-5.5	-3.8	-4.6	-1.8	-0.2	4.9
(डी) दूध और उत्पाद	6.6	4.1	3.9	4.7	5.5	5.6	6.1	5.8	6.4	7.1	7.7	8.2
(ई) तेल और वसा	3.6	18.7	16.4	18.7	17.3	13.3	9.4	7.5	4.6	0.4	-2.2	-0.6
(एफ) फल	2.9	2.3	2.3	2.5	5.0	2.3	3.1	6.3	7.4	5.7	5.2	2.6
(जी) सब्जियां	6.0	5.1	6.1	11.6	15.3	18.3	17.3	10.9	13.3	18.2	7.8	-8.1
(एच) दालें और उत्पाद	2.4	3.0	3.0	2.6	1.9	-0.4	-1.0	0.2	2.6	3.0	2.8	3.1
(आई) चीनी और कन्फेक्शनरी	1.4	5.4	5.4	5.5	5.2	4.3	4.2	4.8	4.5	1.6	0.0	-0.2
(जे) मसाले	2.5	4.7	6.2	8.5	10.6	9.9	11.0	12.9	14.9	16.9	18.1	19.5
(के) गैर मादक पेय पदार्थ	1.3	6.7	5.8	5.6	5.5	4.9	4.9	4.7	4.3	4.1	4.1	4.1
(एल) तैयार भोजन, नाश्ता, मिठाई आदि	5.6	6.4	6.3	6.6	7.1	7.1	6.7	7.5	7.8	7.8	7.8	7.9
I भोजन और पेय पदार्थ	45.9	5.6	5.9	7.5	8.1	7.8	7.6	6.7	7.6	8.4	7.1	5.1
II तंबाकू और नशीले पदार्थ	2.4	2.5	2.4	3.0	2.7	1.1	1.8	1.8	1.7	2.0	1.9	2.0
(ए) वस्त्र	5.6	8.7	8.6	9.1	9.5	8.5	9.2	9.5	9.6	9.9	9.8	9.5
(बी) जूते	1.0	9.5	10.1	11.3	12.1	10.7	11.9	11.9	11.9	12.2	12.2	12.0
III कपड़े और जूते	6.5	8.8	8.9	9.4	9.9	8.9	9.5	9.9	9.9	10.2	10.2	9.8
IV आवास	10.1	3.5	3.6	3.4	3.5	3.7	3.9	3.9	4.1	4.6	4.6	4.6
V ईंधन और प्रकाश	6.8	9.3	8.7	7.5	10.7	9.5	10.1	11.8	10.8	10.4	9.9	10.6
(ए) घरेलू वस्तुएं और सेवाएं	3.8	7.1	7.2	7.7	8.0	6.8	7.5	7.4	7.5	7.6	7.6	7.7
(बी) स्वास्थ्य	5.9	6.9	6.8	7.0	7.2	5.4	5.5	5.4	5.4	5.6	5.7	5.8
(सी) परिवहन और संचार	8.6	9.3	8.1	8.0	10.9	9.5	6.9	5.6	5.2	5.4	4.6	5.3
(डी) मनोरंजन और मन-बहलाव	1.7	7.0	6.9	7.0	7.3	6.0	7.0	7.1	6.9	6.3	6.1	5.4
(ई) शिक्षा	4.5	3.3	3.6	3.6	4.1	4.2	4.5	5.0	5.5	5.7	5.8	5.8
(एफ) व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव	3.9	3.5	5.5	8.7	8.6	6.2	6.7	6.0	7.0	6.8	7.0	7.0
VI विविध	28.3	6.5	6.6	7.0	8.0	6.8	6.3	5.9	6.0	6.1	5.9	6.1
सामान्य सूचकांक (सभी समूह)	100.0	6.0	6.1	7.0	7.8	7.0	7.0	6.7	7.0	7.4	6.8	5.9

ज्ञापन

सीपीआई खाद्य और ईंधन से इतर सीपीआई	47.3	6.0	5.8	6.4	7.1	5.9	6.0	6.0	5.9	6.0	6.0	6.0
भोजन, ईंधन, पेट्रोल और डीजल से इतर सीपीआई	45.0	5.6	5.6	6.2	6.5	5.5	6.1	6.3	6.2	6.3	6.5	6.3
भोजन, ईंधन, पेट्रोल, डीजल, सोने और चाँदी से इतर सीपीआई	43.8	5.8	5.7	6.1	6.4	5.5	6.1	6.4	6.2	6.4	6.5	6.4

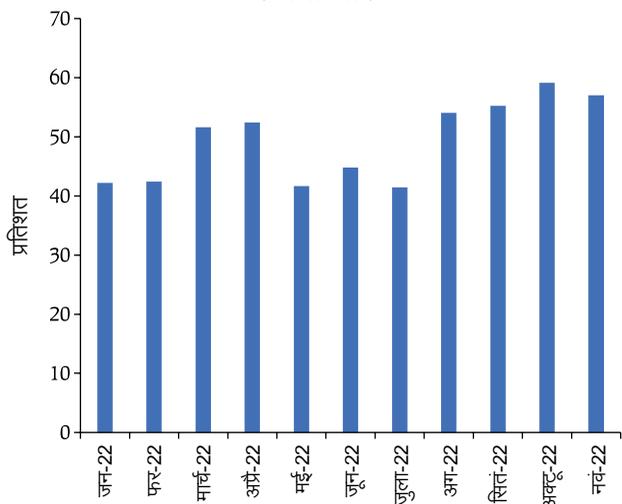


स्रोत: एनएसओ; और लेखकों के अनुमान।

क्विवर प्लॉट दर्शाते हैं कि हेडलाइन मुद्रास्फीति के साथ-साथ इसके घटकों के लिए, वेक्टर रेखाएँ ज्यादातर फरवरी से

अक्टूबर 2022 के दौरान चतुर्थांश 2 में रहीं, जो उच्च मुद्रास्फीति की निरंतरता का संकेत देती हैं। नवंबर 2022 में मुद्रास्फीति

चार्ट 10: 6 प्रतिशत से अधिक मुद्रास्फीति वाली मदों का संचयी भार



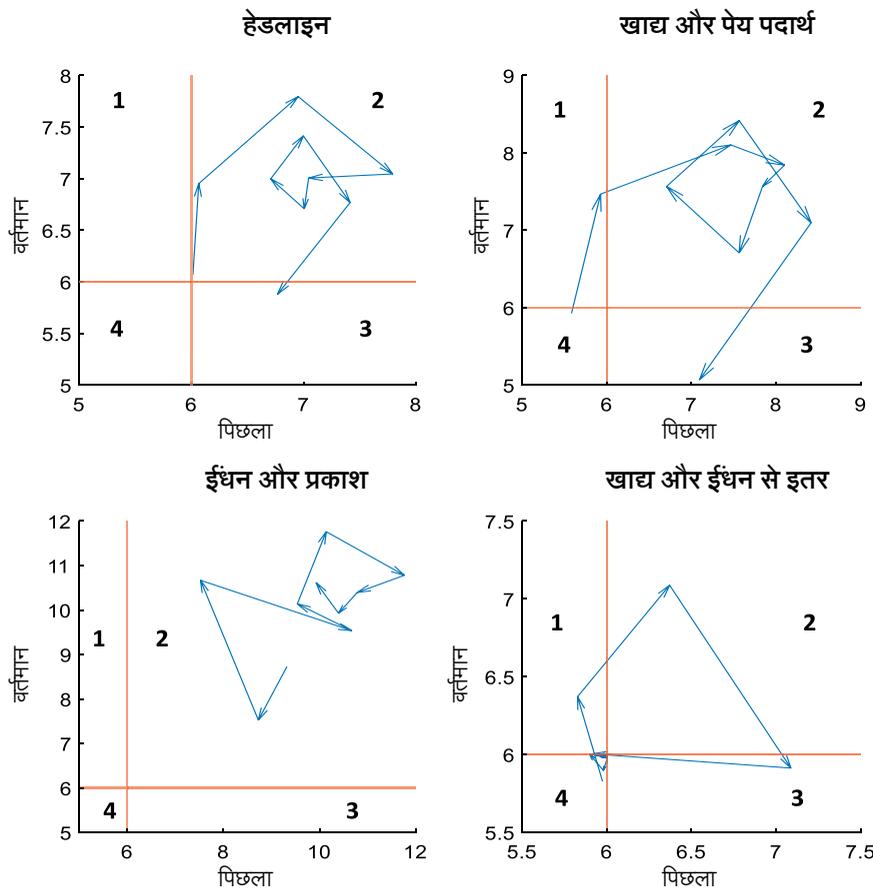
स्रोत: एनएसओ; और लेखकों के अनुमान।

वेक्टर रेखा चतुर्थांश 3 में प्रवेश कर गई, जो मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति में तेज गिरावट के कारण हुआ (चार्ट 11)। खाद्य में, सब्जियों की मुद्रास्फीति नवंबर तक चतुर्थांश 3 में प्रवेश कर गई। अनाज, दूध, मसाले और तैयार भोजन के लिए, वेक्टर रेखाएं क्रमिक महीनों में चतुर्थांश 2 में चली गईं (अनुबंध ए1)। वस्त्र, घरेलू सामान और सेवाओं, व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव, शिक्षा और आवास जैसे उप-समूहों में निरंतर मूल्य दबाव ने मूल मुद्रास्फीति को दृढ़ता प्रदान की (अनुबंध ए2)।

III. हालिया मुद्रास्फीति अनुभव की सांख्यिकीय विशेषताएं

इस अभूतपूर्व मुद्रास्फीति वृद्धि के बारे में गति के नियम क्या कहते हैं? मुद्रास्फीति के वितरण के मोमेंट इसके माध्य या पहले मोमेंट होते हैं; मानक विचलन (एसडी) या माध्य के आसपास मुद्रास्फीति दरों का फैलाव, यानी, दूसरा मोमेंट; तिरछापन या

चार्ट 11: सीपीआई मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) क्विक्वर प्लॉट (फरवरी से नवंबर 2022)



स्रोत: एनएसओ; और लेखकों के अनुमान।

सारणी 7: सीपीआई मुद्रास्फीति के मोमेंट

श्रेणी	जन-22	फर-22	मार्च-22	अप्रै-22	मई-22	जून-22	जुला-22	अग-22	सितं-22	अक्टू-22	नवं-22
सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष)	6.0	6.1	7.0	7.8	7.0	7.0	6.7	7.0	7.4	6.8	5.9
मानक विचलन	3.3	2.8	3.4	3.7	4.0	3.7	2.9	3.3	4.3	3.7	5.3
तिरछापन	1.9	1.6	1.4	0.7	1.0	0.9	0.1	0.3	0.9	0.3	-0.5
कटौतिसस	7.7	6.9	6.1	3.1	4.8	5.3	3.3	3.1	3.7	4.2	4.6

स्रोत: एनएसओ; और लेखकों के अनुमान।

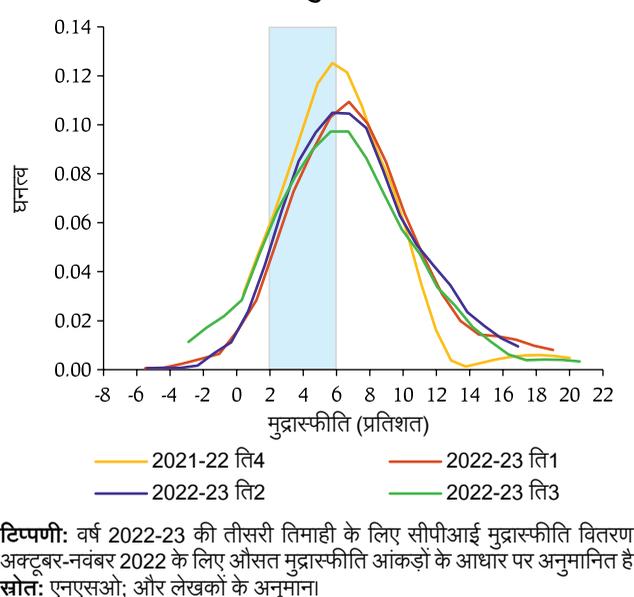
तीसरा मोमेंट, जो माध्य से सिरों की दूरी को मापता है और माध्य को प्रभावित करने वाली उच्च मुद्रास्फीति दरों के प्रभाव को देखता है; और कटौतिसस या चौथा मोमेंट, जो यह दर्शाता है कि सामान्य वितरण की तुलना में वितरण का सिरा किस सीमा तक मोटा या पतला है, या हेडलाइन मुद्रास्फीति भिन्नता (दूसरा मोमेंट) की व्याख्या करने में उप-समूहों में मुद्रास्फीति की अत्यधिक घटनाओं की भूमिका के बारे में बताता है।

यूक्रेन में युद्ध की शुरुआत के बाद से ये मोमेंट एक साथ मुद्रास्फीति की प्रक्रिया में बदलाव की ओर इशारा करते हैं। युद्ध से पहले उच्च मुद्रास्फीति एक उच्च धनात्मक विषमता के साथ सह-अस्तित्व में थी, जो हेडलाइन मुद्रास्फीति पर बहिर्वासी मुद्रास्फीति दरों की अनुपातहीन भूमिका का संकेत देती है। युद्ध की शुरुआत के साथ, मुद्रास्फीति के वितरण में उच्च औसत दर, क्रमिक रूप से निम्न धनात्मक तिरछापन और अपेक्षाकृत कम कटौतिसस की विशेषता थी, जो दर्शाता है कि उप-समूहों की एक बड़ी संख्या ने उच्च मुद्रास्फीति दर का अनुभव किया और हेडलाइन मुद्रास्फीति दर को प्रभावित किया। नवंबर में, मुद्रास्फीति वितरण ने ऋणात्मक झुकाव, उच्च मानक विचलन, कटौतिसस में वृद्धि और निम्नतर औसत मुद्रास्फीति दर प्रदर्शित की (सारणी 7 और चार्ट 12)। यह इंगित करता है कि हालांकि हेडलाइन मुद्रास्फीति पर आघातों का प्रत्यक्ष प्रभाव दिखना कम हो गया है, उनके द्वारा जनित अप्रत्यक्ष प्रभाव हेडलाइन मुद्रास्फीति को दृढ़ता प्रदान कर रहे हैं।

प्रसार उपायों के माध्यम से सीपीआई में मूल्य दबावों के सामान्यीकरण की औपचारिक जांच का प्रयास किया जाता है। प्रसार सूचकांक उस सीमा को मापते हैं जहां तक सीपीआई समूह में वस्तुओं की कीमतों में समय के साथ क्रॉस सेक्शनल तरीके से और मौसमी प्रभावों के लिए समायोजित वृद्धि हो⁹ सीपीआई

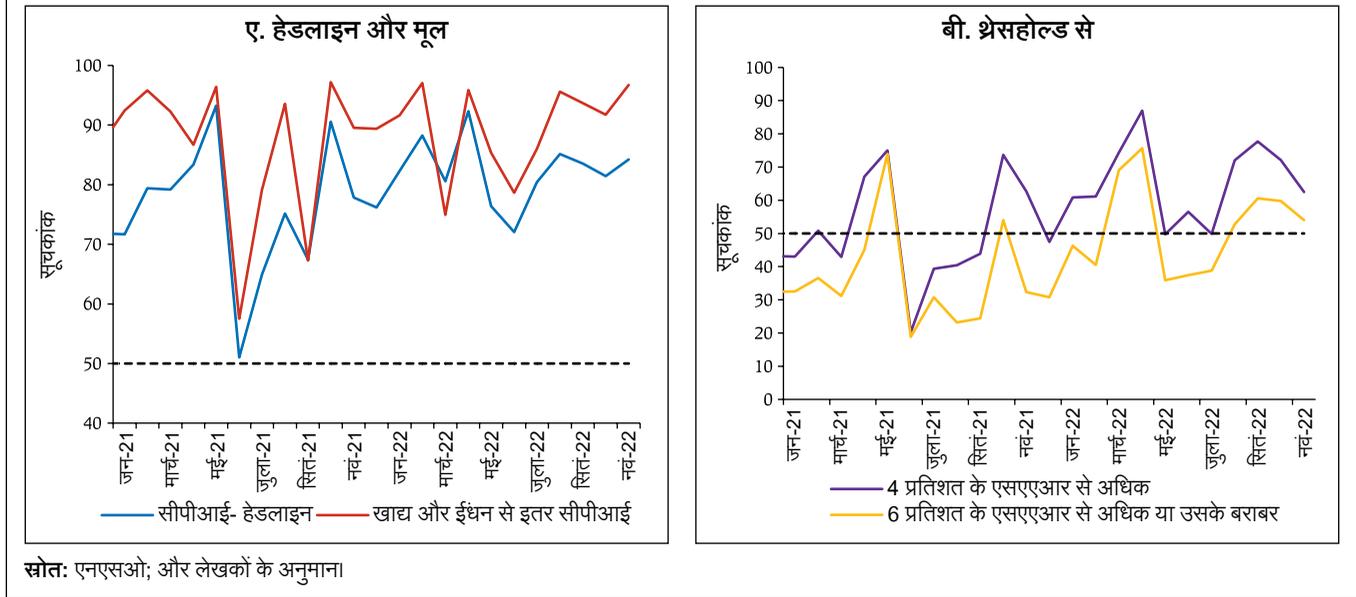
प्रसार सूचकांक जनवरी-जून 2022 के दौरान सीपीआई समूह में अधिकांश वस्तुओं में अविश्वसनीय मूल्य वृद्धि की ओर इंगित करते हैं। जुलाई में प्रसार सूचकांकों में सामान्यता बरकरार नहीं रह सकी क्योंकि अगस्त से सीपीआई समूह में मूल्य वृद्धि फिर से शुरू हो गई। नवंबर में निम्न हेडलाइन मुद्रास्फीति के साथ भी, प्रसार सूचकांकों में बढ़त हुई, जो मूल्य वृद्धि के व्यापक होने का संकेत देता है (चार्ट 13ए)।

चार्ट 12: सीपीआई मुद्रास्फीति का वितरण



⁹ सीपीआई प्रसार सूचकांक, मूल्य परिवर्तनों के फैलाव का एक उपाय, सीपीआई समूह में वस्तुओं को वर्गीकृत करता है कि क्या उनकी कीमतें पिछले महीने की तुलना में बढ़ी हैं, स्थिर रही हैं या कम हो गई हैं। प्रसार सूचकांक के लिए 50 से ऊपर का मान जितना अधिक होता है, मूल्य वृद्धि का विस्तार या सामान्यीकरण उतना ही व्यापक होता है; 50 से नीचे का मान जितना कम होगा, सभी वस्तुओं की कीमतों में गिरावट उतनी ही व्यापक होगी। सीपीआई की कीमतों को एक्स13 का उपयोग करके मौसमी उतार-चढ़ाव के लिए नियंत्रित किया जाता है। अधिक जानकारी के लिए पात्र और अन्य (2014) देखें।

चार्ट 13: सीपीआई प्रसार सूचकांक



सबसे महत्वपूर्ण पहलू विभिन्न श्रेणियों में 4 प्रतिशत और 6 प्रतिशत से अधिक की दरों पर कीमतों में लगभग सार्वभौमिक वृद्धि है। अप्रैल में मुद्रास्फीति में 7.8 प्रतिशत की वृद्धि, 6 प्रतिशत की मौसमी समायोजित वार्षिक दर (एसएएआर) से अधिक मूल्य वृद्धि दर्ज करने वाली प्रमुख वस्तुओं की बड़ी संख्या के साथ मेल खाती है। नवंबर 2022 में जिन वस्तुओं की कीमतों में 4 प्रतिशत और 6 प्रतिशत से अधिक की वृद्धि दर्ज की गई, उनमें असमान रूप से बड़ी संख्या में कमी देखने को मिली (चार्ट 13बी)।

सापेक्ष मूल्य परिवर्तनशीलता के एक उपाय का उपयोग यह पहचानने के लिए किया जाता है कि क्या कुछ वस्तुओं में केंद्रित मूल्य दबावों से मुद्रास्फीति उत्पन्न होती है, या यह अधिक सामान्यीकृत घटना है। परंपरा का पालन करते हुए, सापेक्ष कीमत परिवर्तनीयता (आरपीवी) के हमारे माप को इस प्रकार परिभाषित किया गया है:

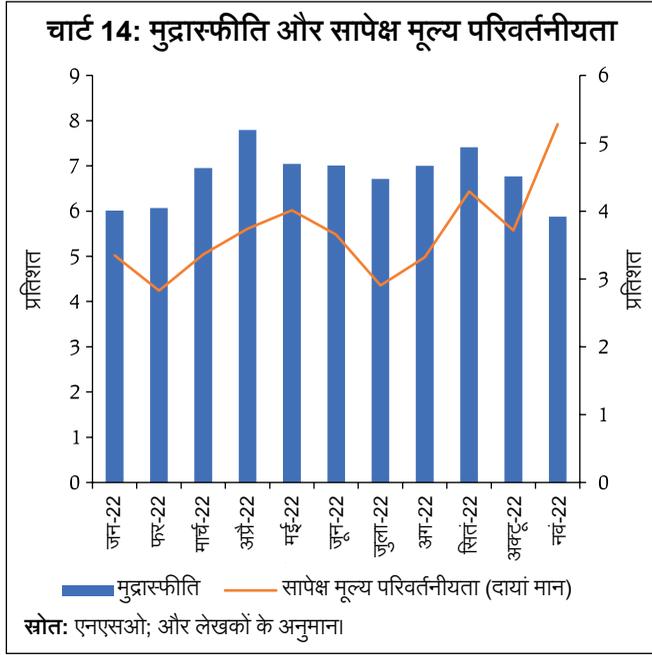
$$RPV_t = \sum_{i=1}^N w_i (\pi_{it} - \pi_t)^2 \quad \dots(1)$$

जहां अवधि t , π_{it} पर RPV_t सापेक्ष मूल्य परिवर्तनीयता है, समय अवधि i में मद में t , π_{it} मुद्रास्फीति है, t , w_i सीपीआई समूह में मद i का भार है और π_t समग्र मुद्रास्फीति है (फिशर, और अन्य, 1981)। आरपीवी में वृद्धि के साथ समग्र मुद्रास्फीति

में वृद्धि, आपूर्ति संबंधी आघात का संकेत है क्योंकि ऐसे परिदृश्य में कुछ वस्तुओं की सापेक्ष कीमतें बढ़ गई होती। यदि मुद्रास्फीति की वृद्धि के बाद, हालांकि, सापेक्ष कीमतों में गिरावट के साथ-साथ मुद्रास्फीति उच्च बनी रहती है, तो यह इंगित करता है कि मुद्रास्फीति का सामान्यीकरण हो गया है।

मुद्रास्फीति में शुरुआती वृद्धि आपूर्ति के आघातों से प्रेरित थी, लेकिन बाद में यह सामान्य हो गई, जैसा कि हाल के महीनों में आरपीवी में गिरावट से स्पष्ट है। नवंबर में, मुद्रास्फीति में गिरावट के साथ-साथ आरपीवी में वृद्धि कुछ घटकों के बड़े प्रभाव को दर्शाती है (चार्ट 14)।

चक्रीय रूप से अस्थिर मुद्रास्फीति (सीवाईएसआई) माप का उद्देश्य आर्थिक चक्रों में उतार-चढ़ाव से प्रभावित सीपीआई के हिस्से की पहचान करना है (स्टॉक और वाटसन, 2020)। यह दृष्टिकोण सीवाईएसआई और उत्पादन अंतराल जैसे समग्र चक्रीय भिन्नता के माप के बीच सहसंबंध को अधिकतम करने के लिए डिज़ाइन किया गया है (पात्र और अन्य 2021)। सीवाईएसआई, सीपीआई में 23 उप-समूहों का भारित औसत है। सीवाईएसआई से हेडलाइन मुद्रास्फीति के अवशिष्ट की गणना करके चक्रीय मुद्रास्फीति (ए-सीवाईएसआई) का मान प्राप्त किया जा सकता है। सीवाईएसआई का अनुमान इस प्रकार है:



उत्पादन अंतराल माप के साथ 23 उप-समूह सूचकांकों में से प्रत्येक का सहसंबंध एक फिलिप्स वक्र (पीसी) जैसे समीकरण का अनुमान लगाकर निर्धारित किया जाता है:

$$\pi_t^i = c + \rho^i * \underbrace{\pi_{t-1}^i}_{\text{Backward looking term}} + \alpha^i * \underbrace{OG_t}_{\text{Output gap}} + \varepsilon_t^{\pi^i}$$

$$\text{and } \varepsilon_t^{\pi^i} \sim N(0, \sigma_t^{\pi^i}). \quad \dots(2)$$

जहां π_t^i सीपीआई उप-समूह i^{th} की मौसमी रूप से समायोजित तिमाही-दर-तिमाही वार्षिक दर है। त्रुटियां ($\varepsilon_t^{\pi^i}$) समय-भिन्न आपूर्ति-पक्ष प्रभावों को नियंत्रित करने के लिए स्टोकेस्टिक अस्थिरता के साथ एक सामान्य वितरण का पालन करती हैं। ρ^i और α^i हमारे हित के मापदंड हैं। α^i , i^{th} उप-समूह स्तर की मुद्रास्फीति के संबंध में उत्पादन अंतराल की अल्पकालिक लोच का प्रतिनिधित्व करता है, जबकि $\frac{\alpha^i}{(1-\rho^i)}$ दीर्घकालिक लोच है।

वर्ष 2011 की पहली तिमाही से 2022 की पहली तिमाही के तिमाही डेटा पर बायेसियन मार्कोव चेन मॉडेल्स (एमसीएमसी) पद्धति का उपयोग करके मापदंड और समय-भिन्न अस्थिरता का अनुमान लगाया गया है। अभिसरण निदान संतोषजनक पाए गए हैं।

उप-समूह (W^i) के सीपीआई भार को पुनः समायोजित करने के लिए हम (2) में अनुमानित $\frac{\alpha^i}{(1-\rho^i)}$ का उपयोग करते हैं। यदि $\frac{\alpha^i}{(1-\rho^i)}$ ऋणात्मक है, तो उस समूह का भार शून्य कर दिया जाता है। इस प्रकार, प्रत्येक उप-समूह का पुनर्समायोजित भार (W^i) निम्न है:

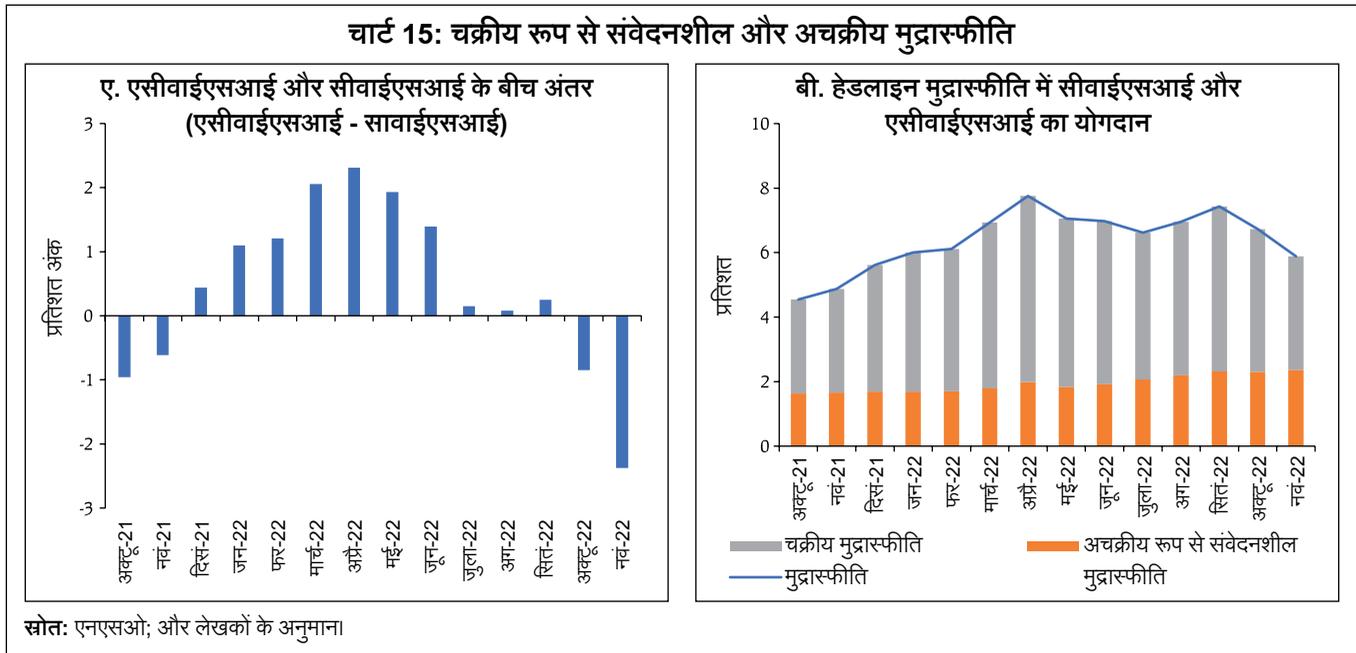
$$W^i = \frac{\alpha^i}{(1-\rho^i)} * w^i, \quad \text{if } \alpha^i > 0$$

$$= 0, \text{ Otherwise} \quad \dots(3)$$

सीवाईएसआई में उप-समूहों का भार प्राप्त करने के लिए W^i को 100 पर सामान्यीकृत किया जाता है।

सीवाईएसआई में शिक्षा, आवास, तैयार भोजन, ईंधन और प्रकाश, अनाज, दूध, घरेलू सामान और कपड़ों का उल्लेखनीय भार है। इन वस्तुओं और सेवाओं की कीमतें ज्यादातर घरेलू बाजारों में निर्धारित होती हैं और कम-से-कम पिछले दशक की तुलना में मौसम परिवर्तन से कम प्रभावित होती हैं। दूसरी ओर, उप-समूह जैसे परिवहन और संचार, तेल और वसा, तथा व्यक्तिगत देखभाल और प्रभाव एक बड़े अंतरराष्ट्रीय प्रभाव को आत्मसात करते हैं। सीवाईएसआई में उनका भार शून्य या नगण्य होता है। अधिकांश अन्य खाद्य समूह जैसे सब्जियां और फल, जो आपूर्ति से प्रभावित होते हैं और जलवायु परिवर्तन से प्रभावित होते हैं, वे भी नगण्य भार के साथ सीवाईएसआई में प्रवेश करते हैं।

महामारी की अवधि के दौरान (2020 की पहली तिमाही से 2021 की दूसरी तिमाही तक), सीवाईएसआई लगातार ए-सीवाईएसआई से कम रहा है, जो दर्शाता है कि आपूर्ति में व्यवधान हेडलाइन मुद्रास्फीति का निर्धारण कर रहे थे, न कि मांग कारकों का। एसीएसआई-सीएसआई अंतराल 2021 की दूसरी छमाही में बंद हुआ, लेकिन फरवरी 2022 के बाद बढ़ा (चार्ट 15ए)। मुद्रास्फीति के अचक्रिय घटक को संचालित करने वाले आपूर्ति झटके मुद्रास्फीति वृद्धि में प्रमुख योगदानकर्ता थे (चार्ट 15बी)। सावधानी बरतते हुए, हाल के महीनों में हेडलाइन मुद्रास्फीति में सीवाईएसआई का योगदान बढ़ रहा है, जिससे अक्टूबर 2022 से ऋणात्मक होने से पहले तक, ए-सीवाईएसआई और सीवाईएसआई के बीच का अंतर कम हुआ। दिखाई दे रहे मुद्रास्फीतिकारक दबावों का सामान्यीकरण, अप्रत्यक्ष प्रभावों से निपटने के लिए मौद्रिक नीति कार्रवाई की मांग करते हुए, मांग में वृद्धि की बढ़ती भूमिका की ओर इंगित करता है।



IV. सभी कड़ियों को जोड़ना

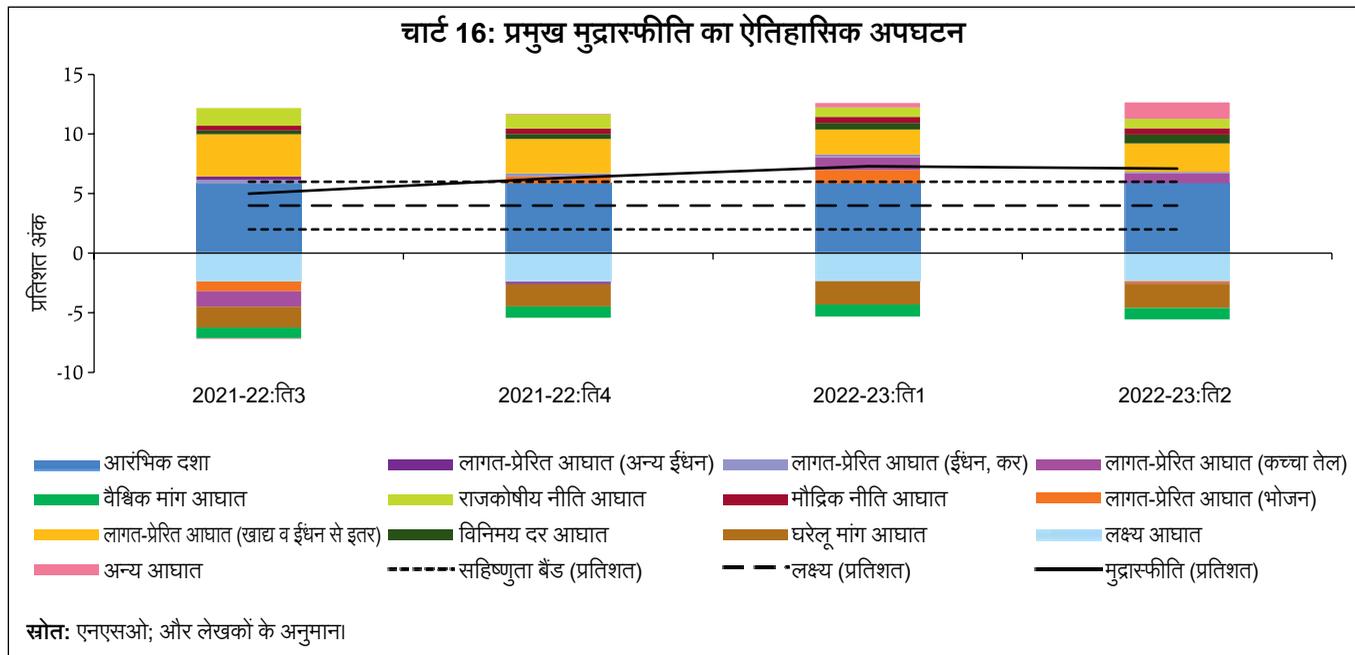
मुद्रास्फीति के उत्थान के अव्यक्त चालकों की परीक्षा इस निष्कर्ष की ओर इंगित करती है कि मुद्रास्फीति लक्ष्य के ऊपरी सहनशीलता बैंड से ऊपर बढ़ने का कारण, आपूर्ति संबंधी आघातों की एक शृंखला द्वारा किक-स्टार्ट था, जो पहले तो कोविड-19 से प्रेरित था और फिर यूक्रेन में युद्ध और मौसम संबंधी अनिश्चितताओं के बाद हुआ। इन आघातों में से कुछ के कारण मुद्रास्फीति का कैसे सामान्यीकरण हुआ और उसके बाद मुद्रास्फीति में कैसे निरंतरता आई, यह ध्यान देने योग्य है। भारतीय रिजर्व बैंक (आरबीआई) के त्रैमासिक पूर्वानुमान मॉडल (क्यूपीएम) का उपयोग करके मुद्रास्फीति के अंतर-अस्थायी निर्धारकों की पहचान करने के लिए उन सभी को एक समष्टि मॉडल में शामिल किया गया है। क्यूपीएम सर्वसम्मति मैक्रोइकॉनॉमिक न्यू केनेसियन ओपन इकॉनॉमी स्ट्रक्चरल मॉडल (बेन्स और अन्य, 2016 और आरबीआई, 2021) की शैली से संबंधित है। इस परंपरा को ध्यान में रखते हुए, इसमें 1) एक समग्र मांग समीकरण; 2) प्रत्याशा द्वारा संवर्धित फिलिप्स वक्र; 3) एक मौद्रिक नीति नियम; और 4) विनिमय दरों के निर्धारण के लिए एक बाहरी ब्लॉक शामिल है।

कीमत/ वेतन परिदृश्य और मार्क-अप में मामूली कठोरता पर ध्यान केंद्रित करना एक परिभाषित विशेषता है, जो मौद्रिक नीति

को उत्पादन और मुद्रास्फीति जैसे लक्ष्य चर को प्रभावित करने के लिए दोहन योग्य समझौताकारी समन्वय प्रदान करता है। प्रवृत्ति चर जैसे संभावित उत्पादन को आपूर्ति-संचालित माना जाता है और इसलिए, मॉडल के लिए बहिर्जात हैं। मुद्रास्फीति इसकी अंतर्निहित प्रवृत्ति से कुल मांग के विचलन का परिणाम है।

भारत में खपत समूह में भोजन और ईंधन की प्रमुखता, समग्र मुद्रास्फीति के गठन के लिए आपूर्ति-पक्ष संबंधी आघातों और प्रभाव-विस्तार के प्रभुत्व की अधिकता में इजाजा करती है। इसलिए, ऐसी देश-विशिष्ट विशेषताओं को क्यूपीएम में शामिल किया जाता है, जिससे अनुभवजन्य नियमितता में लाभ मिलता है। यह विभिन्न मुद्रास्फीति घटकों के व्यवहार और उनके अंतर्संबंधों, मौद्रिक नीति संचरण में सुस्ती, बैंक ऋण प्रदान करने वाले माध्यमों की प्रबलता, केंद्रीय बैंक की विश्वसनीयता, मौद्रिक-राजकोष संबंध, ईंधन मूल्य निर्धारण, पूंजी प्रवाह प्रबंधन और विनिमय दर गतिशीलता जैसी कई भारत-विशिष्ट विशेषताओं को सन्निहित करता है। क्यूपीएम में हेडलाइन मुद्रास्फीति का ऐतिहासिक अपघटन (एचडी) अध्ययन की अवधि के दौरान मुद्रास्फीति में वृद्धि के प्रमुख समष्टि योगदानकर्ताओं को समझने में मदद करता है (चार्ट 16)।

2021-22 की चौथी तिमाही में मुद्रास्फीति का औसत 6.3 प्रतिशत रहा। कोविड-19 जन्य आपूर्ति व्यवधान और मूल



मुद्रास्फीति पर उनके प्रभाव के कारण मुद्रास्फीति में लक्ष्य से ऊपर आधे से अधिक की वृद्धि हुई। खाद्य मूल्य आघातों ने लगभग 22 प्रतिशत का योगदान दिया और विनिमय दर प्रभाव अंतरण ने 16 प्रतिशत का योगदान दिया।

यूक्रेन में युद्ध और मौसम संबंधी व्यवधान ने 2022-23 की पहली तिमाही में आपूर्ति पक्ष के आघातों को बढ़ावा दिया, जिससे मुद्रास्फीति 7.3 प्रतिशत तक पहुंच गई। ईंधन की कीमत (पेट्रोल और डीजल सहित) के आघातों ने हेडलाइन मुद्रास्फीति के लक्ष्य से विचलन में 39 प्रतिशत का योगदान दिया। मौसम से संबंधित घटनाओं और यूक्रेन युद्ध से उत्पन्न आघातों ने खाद्य कीमतों को झटका दिया, जिन्होंने इसमें 33 प्रतिशत का योगदान दिया। विनिमय दर प्रभाव अंतरण ने 16 प्रतिशत का योगदान जारी रखा।

2022-23 की दूसरी तिमाही में मुद्रास्फीति में गिरावट आई, लेकिन यह औसतन 7 प्रतिशत रही। मुख्य रूप से खाद्य तेलों के लिए आयात शुल्क में कमी; निर्यात पर प्रतिबंध, विशेष रूप से गेहूं; और प्रमुख सब्जियों और दालों को कवर करने वाले आपूर्ति पक्ष के अन्य उपाय जैसे आपूर्ति हस्तक्षेपों के कारण खाद्य संबंधी आघात कम हुए। ईंधन की कीमतों के झटकों ने अपने लक्ष्य से

मुद्रास्फीति के विचलन में 33 प्रतिशत का योगदान जारी रखा। दुनिया भर में समकालिक मौद्रिक नीति के कड़े होने से विनिमय दर प्रभाव अंतरण का योगदान बढ़कर 29 प्रतिशत हो गया। मूल मुद्रास्फीति पर पण्य कीमतों के अप्रत्यक्ष प्रभाव के कारण मुद्रास्फीति का अपने लक्ष्य से लगभग एक तिहाई विचलन हुआ।

निष्कर्ष

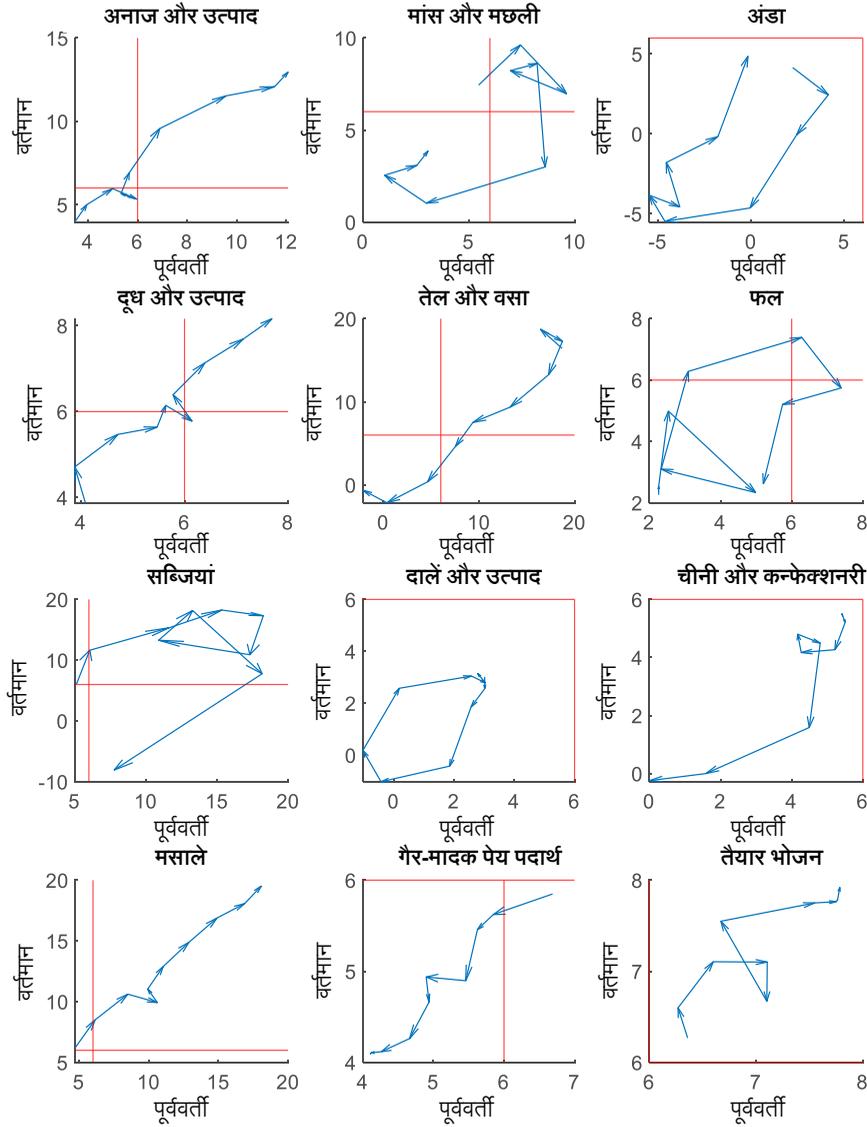
पूर्वगामी विश्लेषण हेडलाइन मुद्रास्फीति को ऊपरी सहिष्णुता बैंड से ऊपर धकेलने में आपूर्ति-पक्ष के आघातों की प्रमुख भूमिका पर प्रकाश डालता है। भोजन और ईंधन की कीमतों में झटकों के रूप में इसकी शुरुआत हुई और आने वाले महीनों में यह तेजी से सामान्यीकृत हुआ। यह अत्यधिक उच्च और अवरुद्ध मूल मुद्रास्फीति में परिलक्षित हुआ। मौन मांग स्थितियों और मूल्य निर्धारण शक्ति के बावजूद, यह अभूतपूर्व इनपुट लागत दबावों के कारण उत्पादन कीमतों, विशेष रूप से वस्तुओं की कीमतों की वृद्धि में परिणत हुई। जैसे-जैसे संघर्ष का प्रत्यक्ष प्रभाव कम हुआ और अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतों में कमी आई, मजबूत होती घरेलू रिकवरी और बढ़ती मांग ने दबी हुई इनपुट लागतों, विशेष रूप से सेवाओं में प्रभाव-अंतरण को सक्षम किया, जिससे बढ़े हुए मुद्रास्फीतिकारक दबावों में दृढ़ता बनी रही।

संदर्भ

- Benes, J., K. Clinton, A. George, P. Gupta, J. John, O. Kamenik, D. Laxton, P. Mitra, G. Nadhanael, R. Portillo, H. Wang, and F. Zhang (2016), "Quarterly Projection Model for India: Key Elements and Properties", RBI Working Paper Series No. 8.
- Das, Shaktikanta (2022), "Globalisation of Inflation and Conduct of Monetary Policy", Governor's speech delivered at the Kautilya Economic Conclave, organised by Institute of Economic Growth in New Delhi, July 9, 2022.
- Fischer, Stanley, Robert E. Hall, and John B. Taylor (1981), "Relative shocks, relative price variability, and inflation." *Brookings Papers on Economic Activity* 381-441.
- Patra, Michael Debabrata (2022), "Geopolitical Spillovers and the Indian Economy", Keynote address at the PhD Chamber of Commerce and Industry, New Delhi, June 24.
- Patra, Michael Debabrata & Behera, Harendra & John, Joice (2021), "Is the Phillips Curve in India Dead, Inert and Stirring to Life or Alive and Well?", RBI Bulletin, November.
- Patra, Michael Debabrata & Khundrakpam, Jeevan Kumar & George, Asish Thomas (2014), "Post-Global Crisis Inflation Dynamics in India: What has changed?" India Policy Forum, National Council of Applied Economic Research, vol. 10(1), pages 117-203.
- RBI (2021), "Quarterly Projection Model 2.0", Box I.1, Chapter 1 - Macroeconomic Outlook, Monetary Policy Report, Reserve Bank of India, April.
- RBI (2022), "Prices and Cost", Chapter 2, Monetary Policy Report, Reserve Bank of India, September.
- Stock, James H., and Mark W. Watson (2020), "Slack and cyclically sensitive inflation." *Journal of Money, Credit and Banking* 393-428.

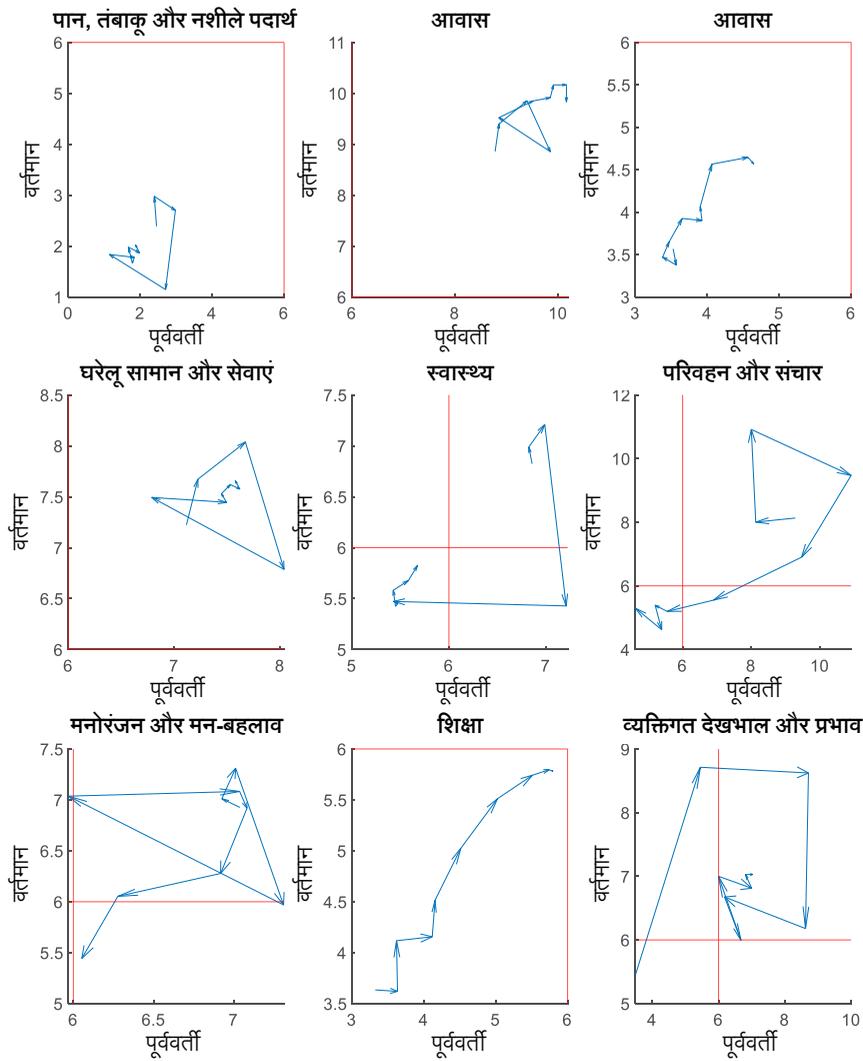
अनुबंध

चार्ट ए1: सीपीआई खाद्य और पेय उप-समूहों की मुद्रास्फीति (व-द-व): क्विवर प्लॉट (फरवरी से नवंबर-2022)



स्रोत: एनएसओ; और लेखकों द्वारा अनुमान।

चार्ट ए2: खाद्य और ईंधन समूह/ उप-समूहों की मुद्रास्फीति से इतर सीपीआई (व-द-व): क्विवर प्लॉट (फरवरी से नवंबर-2022)



स्रोत: एनएसओ; और लेखकों द्वारा अनुमान।