

VI. मूल्य स्थिति

अनुकूल आधार प्रभाव और विनिर्मित उत्पादों के मूल्य दबाव कुछ कम होना दर्शाते हुए, जिन्हें भूतपूर्व मौद्रिक कड़ाई की सहायता प्राप्त थी, हेडलाइन मुद्रास्फीति ने अगस्त-नवंबर 2010 के दौरान गिरावट दर्शाई जबकि मार्च-जुलाई 2010 के दौरान दोअंकीय स्तर था। किंतु, हेडलाइन डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति नवंबर 2010 में 7.5 प्रतिशत से बढ़कर 8.4 प्रतिशत हो जाने से नए स्फीतिकारी दबाव दिसंबर 2010 में स्पष्ट हो गए। ईंधन और गैर-ईंधन अंतरराष्ट्रीय पण्य मूल्यों और कुछ खाद्य मदों में मांग-आपूर्ति असंतुलनों से नए प्रेरक देखे गए। विशेष रूप से खाद्य मुद्रास्फीति पिछले दो वर्षों से मजबूती से दो-अंकीय बनी रही जिससे लागत को सहायता मिली। किंतु, इस घटक में मूल्य दबाव के स्रोत मौद्रिक नीतिगत कार्रवाई के प्रति सामान्यतः गैर-प्रतिसादी हो सकते हैं। जहां आगामी महीनों में मुद्रास्फीति कम होने की संभावना है, वहीं यह पूर्ववर्ती अपेक्षित पथ से ऊपर रहने की संभावना है। मुद्रास्फीति के प्रति ऊर्ध्वमुखी जोखिम, विशेष रूप से आपूर्ति कड़ाइयां और कड़े होते पण्य मूल्यों से बढ़ गई जो कि मौद्रिक नीति के अपेक्षित प्रभाव को कुछ हद तक कम सकती है। भावी नीतिगत प्रतिसादों में इन जोखिमों को ध्यान में रखना होगा।

दिसंबर 2010 में आया मुद्रास्फीति उछाल मुख्यतः अनपेक्षित कारकों से प्रेरित था

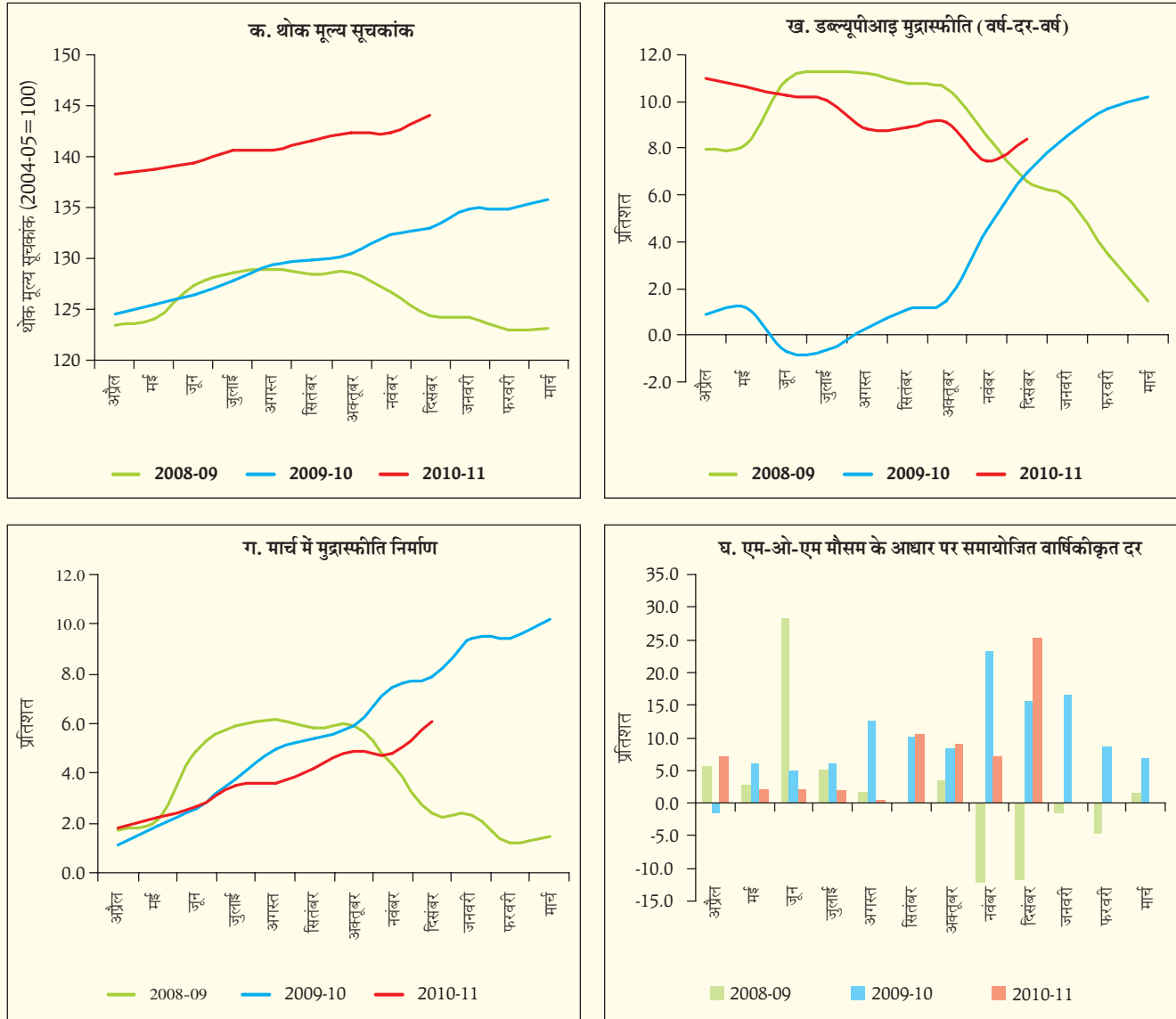
VI.1 दिसंबर 2010 के दौरान उभरी मुद्रास्फीति का मुख्य कारण प्राथमिक खाद्य मदों, विशेष रूप से साग और फल के मूल्यों में अचानक तेजी आना था। माह के दौरान डब्ल्यूपीआइ वृद्धि में इनका कुल हिस्सा लगभग 60 प्रतिशत था। इस समय मुद्रास्फीति रिजर्व बैंक के अनुकूल स्तर और संकट-पूर्व के उच्च वृद्धि के चरण से ऊपर है। मूल्य अपेक्षा भी ऊंची है और मूल्य-स्तर परिवर्तन कम नहीं हुए हैं (चार्ट VI.1क)। आधार प्रभाव ने वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कम मुद्रास्फीति को सहारा दिया है, किंतु मूल्य के दबाव बने हुए हैं (चार्ट VI.1ख)। खाद्य मुद्रास्फीति वर्ष के बड़े भाग में कम रही किंतु अब भी अधिक है और हाल के सप्ताहों में उसमें नए सिरे से दबाव देखा गया है। 2010-11 के दौरान अब तक खाद्येतर विनिर्मित उत्पाद मुद्रास्फीति दायराबद्ध रहने के बावजूद, मूल्य सूचकांक ने हाल के महीनों में कुछ वृद्धि दर्शाई और अधिक सामान्यीकृत मुद्रास्फीति के प्रति जोखिम पुनः उभरी हुई प्रतीत हो रही है।

VI.2 खाद्य मुद्रास्फीति के अलावा, स्फीतिकारी दबाव उच्च वैश्विक पण्य मूल्यों और देशी मांग से बढ़े। अंतरराष्ट्रीय पण्य मूल्यों, विशेष रूप से कच्चा तेल और धातु, में बढ़त की प्रवृत्ति में यह जोखिम है कि बढ़ते अंतरराष्ट्रीय पण्य मूल्य देशी मुद्रास्फीति तक पहुंच जाएंगे। इसके अलावा, कच्ची कपास, कच्चा रबर और खनीज जैसी देशी खाद्येतर प्राथमिक वस्तुओं में मूल्य के काफी दबाव से विनिर्माण क्षेत्र की निविष्टि लागत बढ़ जाएगी। मूल्य दबावों की निरंतरता हाल के महीनों में उच्च माह-दर-माह मौसमी रूप से समायोजित वार्षिकृत मुद्रास्फीति से देखी जा सकती है।

परिवर्तनीय गतिशीलता मुद्रास्फीति में उछाल दर्शाती है

VI.3 अक्टूबर 2010 में मौद्रिक नीति की दूसरी तिमाही की समीक्षा के समय से, मुद्रास्फीति पथ को प्रभावित करने वाले कारकों में काफी परिवर्तन हुआ है। पहला, प्राथमिक खाद्य वस्तु मुद्रास्फीति लगभग दो वर्षों के बाद नवंबर 2010 में अपेक्षित दिशानुसार कम होकर एक अंकी हुई किंतु बेमौसमी वर्षा और आपूर्ति श्रृंखला की बाधाओं के कारण प्याज, टमाटर, भिंडी, गोभी और बैंगन गैसी सब्जियों के कम उत्पादन से इनके मूल्यों में काफी वृद्धि होने के आधार पर पुनः बढ़ गई। मसालों में भी कुछ मूल्य दबाव उभरे। दूसरा, वैश्विक कच्चे तेल के मूल्य 2010-11 की दूसरी तिमाही में लगभग 75 अमरीकी डॉलर प्रति बैरल के औसत पर थे जिसमें अधिकतर पूर्वानुमान और भावी मूल्य मात्र क्रमिक सुधार बना रहना दर्शा रहे थे। अपेक्षा से विरुद्ध, कच्चे तेल के मूल्यों में काफी वृद्धि हुई और अब वे 90 अमरीकी डॉलर प्रति बैरल से आगे निकल गये। इससे ईंधन समूह के तहत मुक्त रूप से मूल्यत उत्पादों के मूल्यों पर ऊर्ध्वमुखी दबाव बनाया और भावी पास-थू के लिए जोखिम बढ़ाई। तीसरा, वैश्विक पण्य मूल्य, विशेष रूप से खाद्य, प्राथमिक पण्य और धातु, काफी बढ़े हैं और वैश्विक वृद्धि का देशी मूल्यों पर पास-थू अब तक सीमित रहा है जो आयातीत मुद्रास्फीति बनी रहने की जोखिम दर्शाता है। अंत में, खाद्येतर प्राथमिक वस्तुओं और साथ ही खनिज, जैसे कि कच्ची कपास और लौह अयस्क के मूल्यों में तेज वृद्धि विनिर्मित उत्पादों की निविष्टि लागत पर दबाव ला सकती है। अतः, अपेक्षित और अनपेक्षित दोनों ही कारकों ने अपेक्षित मुद्रास्फीति पथ पर ऊर्ध्वमुखी आकस्मिकता में योगदान दिया है।

चार्ट VI.1: थोक मूल्य मुद्रास्फीति की प्रवृत्तियां



VI.4 नए कारकों और जोखिम-वृद्धि के परिणामस्वरूप, मुद्रास्फीति की दिशा बनी रहने की संभावना है और उसमें क्रमिक रूप से ही कमी आयेगी। मौद्रिक नीति की दूसरी तिमाही की समीक्षा में, मार्च 2011 के लिए मुद्रास्फीति का अनुमान 5.5 प्रतिशत रखा गया है। 16 दिसंबर 2010 की तिमाही-मध्य की समीक्षा में, यह संकेत दिया गया था कि इस अनुमान संबंधी जोखिम ऊर्ध्वमुखी है। इन ऊर्ध्वमुखी जोखिमों में से कुछ वास्तविक हो गयी हैं। पहला, खाद्य मूल्यों में मौसमी गिरावट प्राथमिक खाद्य मर्दों में मुद्रास्फीति की निरंतरता के परिणामस्वरूप अब तक नहीं हुआ है। दूसरा, वैश्विक पण्य मूल्य पुनः बढ़ रहे हैं। इसका कारण निम्नवत् है: (क) कुछ मुख्य उन्नत अर्थव्यवस्थाओं, विशेष

रूप से अमरीका, में अपेक्षा से अधिक अच्छी वृद्धि संभावना, (ख) अनेक प्राथमिक पण्यों में आपूर्ति बाधा और (ग) अमरीका में और मात्रात्मक सुगमता (क्यूई-2) का प्रसरण प्रभाव। एफएओ खाद्य मूल्य सूचकांक 2008 के वैश्विक खाद्य मूल्य आघात के दौरान के शीर्ष से आगे निकल गया जो महत्वपूर्ण मूल्य दबाव दर्शाता है। कच्चे तेल के मूल्य और बढ़ गए जिससे मुक्त रूप से मूल्यित पेट्रोलियम उत्पादों पर दबाव आया, यहां तक कि जबकि प्रशासित मर्दों के लिए पास-श्रु अपूर्ण रहा है। तीसरा, उच्च प्राथमिक पण्य मूल्यों से आने वाला निविष्टि लागत दबाव तेज वृद्धि और मजबूत मांग के साथ विनिर्मित उत्पाद मूल्यों पर और दबाव डाल रहा है।

वैश्विक मुद्रास्फीति की संभावना मौद्रिक नीति के रुझान में अंतर बढ़ने और संबंधित विषमता की ओर संकेत करती है

VI.5 वैश्विक मुद्रास्फीति का वातावरण लगातार सामान्य बना हुआ है किंतु उन्नत और उभरती अर्थव्यवस्थाओं के बीच मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति के बीच बढ़ता अंतर स्पष्ट हो रहा है (सारणी VI.1)। अमरीका और जापान जैसी कुछ उन्नत अर्थव्यवस्थाओं को आर्थिक गतिविधियों को प्रोत्साहन देने के लिए कुछ मुद्रास्फीति तैयार करने की समष्टिआर्थिक चुनौती का सामना करना पड़ता है। यूरो क्षेत्र और यूके जैसे अन्य देशों में कोर मुद्रास्फीति का स्वीकार्य स्तर देखा जा रहा है किंतु हेडलाइन मुद्रास्फीति बढ़ रही है और बेरोजगारी का स्तर ऊंचा है। उभरती अर्थव्यवस्थाओं के बीच, चीन ने नवंबर 2010 में सीपीआइ मुद्रास्फीति में दो वर्ष का उच्च स्तर दर्ज किया। मलेशिया को छोड़कर, अन्य सभी प्रमुख दक्षिण-पूर्व एशियाई अर्थव्यवस्थाएं भी अधिकतर लैटीन

अमरीकी और पूर्व यूरोपीय अर्थव्यवस्थाओं जैसे ही स्फीतिकारी दबावों का सामना कर रही हैं।

VI.6 उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में धीमी वृद्धि और श्रम बाजार की मंद स्थिति के साथ ही सहारा प्राप्त मुद्रास्फीति की अपेक्षा नीतिगत निभाव बने रहने की स्थिति बनाती है। किंतु, विस्तारित मौद्रिक प्रोत्साहन के साथ और राजकोषीय प्रोत्साहन का उपयोग करने के संदर्भ में, उन्नत अर्थव्यवस्थाएं उच्च दीर्घावधिक्य मुद्रास्फीति की आशंका का सामना करती हैं। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में नीतिगत दर लगातार शून्य/अत्यल्प बने हुए हैं क्योंकि सुधार के टिकाऊपन संबंधी चिंता अब भी बनी हुई है (सारणी VI.1)। किंतु, ईएमई के लिए उन्नत अर्थव्यवस्थाओं द्वारा और मात्रात्मक सुगमता और पण्य मूल्यों पर उसके संभाव्य प्रभाव से उनकी देशी मुद्रास्फीति के लिए ऊर्ध्वमुखी जोखिम उभर सकती है। अनेक ईएमई ने उनका मौद्रिक नीतिगत रुझान सामान्य करना शुरू किया है और आगे

सारणी VI.1: वैश्विक मुद्रास्फीति संकेतक

देश/क्षेत्र	प्रमुख नीति दर	नीति दर (21 जनवरी 2011 को)	नीति दर में परिवर्तन (आधार अंक)		सीपीआइ मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष)	
			अप्रैल 09 - अगस्त 09	सितं. 09- से	दिसं. - 2009	दिसं. - 2010
			4	5	6	7
(प्रतिशत)						
विकसित अर्थव्यवस्थाएँ						
आस्ट्रेलिया	नकदी दर	4.75 (नवंबर 3, 2010)	(-)25	175	1.3 [^]	2.8 [^]
कनाडा	ओवरनाइट दर	1.00 (सितंबर 8, 2010)	(-) 25	75	1.0*	2.0*
यूरो क्षेत्र	प्रमुखपुनर्वित्त परिचालनों पर ब्याज दर	1.00 (मई 13, 2009)	(-) 50	0	0.9	2.2
जापान	संपार्श्विकृत ओवरनाइट मांग दर	0.0 to 0.10 (अक्तूबर 5, 2010)	0	0	-1.9*	0.1*
यूके	अधिकारिक बैंक दर	0.50 (मार्च 5, 2009)	0	0	2.9	3.7
यूएस	फेडरल फंड दर	0.0 to 0.25 (दिसंबर 16, 2008)	0	0	2.7	1.5
विकासशील अर्थव्यवस्थाएँ						
ब्राजील	सेलिक दर	11.25 (जनवरी 20, 2011)	(-) 250	250	4.3	5.9
भारत	रिवर्स रेपो दर	5.25 (नवंबर 2, 2010)	(-)25	200	13.5*	8.3*
	रेपो दर	6.25 (नवंबर 2, 2010)	(-) 25	150(100)		
चीन	बैंचमार्क 1 वर्षीय उधार दर	2.75 (दिसंबर 26, 2010)	0	50	1.9	4.6
		5.81 (दिसंबर 26, 2010)	0	50 (350)		
इंडोनेशिया	बीआइ दर	6.50 (अगस्त 5, 2009)	(-) 125	0	2.8	7.0
इजराइल	प्रमुख दर (की रेट)	2.00 (अक्तूबर 1, 2010)	(-)25	150	3.9	2.7
कोरिया	आधार दर	2.75 (जनवरी 13, 2011)	0	75	2.8	3.5
फिलीपीन्स	रिवर्स रेपो दर	4.00 (जुलाई 9, 2009)	(-)75	0	4.4	3.0
	रेपो दर	6.00 (जुलाई 9, 2009)	(-)75	0		
रूस	पुनर्वित्तीयन दर	7.75 (जून 1, 2010)	(-)225	(-)300	8.8	8.8
दक्षिण अफ्रीका	रेपो दर	5.50 (नवंबर 19, 2010)	(-)250	(-) 150	6.3	3.5
थाईलैंड	1- दिवसीय पुनर्खरीद दर	2.25 (जनवरी 12, 2011)	(-) 25	100	3.5	3.0

[^] : ति2 of 2010-11 * : नवंबर

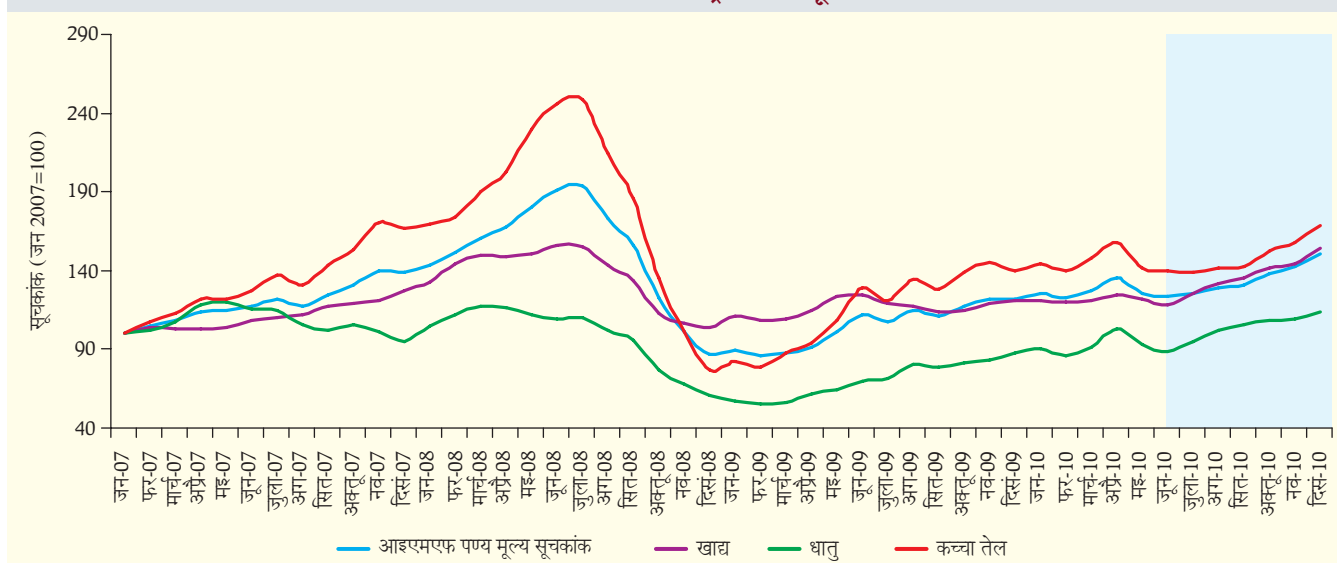
टिप्पणी : 1. भारत के मुद्रास्फीति के आँकड़े औद्योगिक कामगारों के सीपीआइ के हैं।

2. स्तंभ (3) के कोष्ठकों के आँकड़े वे तारीखें हैं, जब पिछली बार नीति दरों में संशोधन किया गया था।

3. स्तंभ (5) के कोष्ठकों के आँकड़े अवधि के दौरान आरक्षित नकदी निधि अनुपात में घट-बढ़ दर्शाते हैं।

स्रोत : अंतरराष्ट्रीय मुद्रा कोष, संबंधित केंद्रीय बैंकों की वेबसाइटें।

चार्ट VI.2: अंतरराष्ट्रीय पण्य मूल्य



मुद्रास्फीति विरोधी मौद्रिक नीति अधिक सामान्य प्रतिसाद बन सकता है।

बढ़ते वैश्विक पण्य मूल्यों से आयातीत मुद्रास्फीति की जोखिम बढ़ गई है

VI.7 देशी मुद्रास्फीति के प्रति ऊर्ध्वमुखी जोखिम वैश्विक पण्य मूल्यों में और वृद्धि, जो कि 2010 मध्य से ही बढ़ने लगे थे, से उत्पन्न हुई। वैश्विक ईंधनेतर पण्य मूल्य, विशेष रूप से खाद्य और धातु, जुलाई 2010 से बढ़ने लगे हैं। अनेक पण्यों में आपूर्ति समस्याएं और कुछ उन्नत अर्थव्यवस्थाओं द्वारा मात्रात्मक सुगमता बढ़ाने के संकेतों से यह प्रवृत्ति शुरू हुई (चार्ट VI.2)। अक्टूबर 2010 से, वैश्विक कच्चे तेल के मूल्य बढ़ने से अंतरराष्ट्रीय पण्य मूल्य के दबाव बढ़ गए। सुगम वैश्विक चलनिधि और यूरोप तथा अमरीका में कड़ाके की शीतऋतु के कारण वैश्विक कच्चे तेल के मूल्य 90 अमरीकी डॉलर प्रति बैरल से आगे निकल गए जबकि कुछ ओपेक सदस्यों के पास भारी अतिरिक्त क्षमता थी। इसके साथ-साथ अनेक पण्यों के मूल्यों में वृद्धि उच्च आयातीत मुद्रास्फीति की जोखिम उत्पन्न करती है।

VI.8 विश्व बाजार में पण्यों के मूल्यों में वृद्धि का भारत के मुद्रास्फीति पथ पर प्रभाव की मात्रा चार कारकों पर निर्भर करेगी: (क) आयातीत मर्दों के वैश्विक मूल्यों में वृद्धि की सीमा, (ख) रुपये के विनिमय दर में घटबढ़, (ग) भारत के उपभोग समूह में आयातीत मर्दों का हिस्सा और (घ) पास-थू का स्तर जो देशी बाजार में नीतिगत हस्तक्षेप से दब सकता है। वैश्विक मूल्यों का देशी मूल्यों

पर पास-थू गेहूं, मका, चीनी और खाद्य तेल के मामले में विशेष रूप से कम रहा है (सारणी VI.2)। इनका कारण स्थानीय आपूर्ति-स्थिति और लागू प्रशासनिक मूल्य उपाय कहा जा सकता है। कपास, लौह अयस्क, सोना और चांदी के मूल्यों में काफी वृद्धि होने से देशी थोक मूल्य भी काफी बढ़े, हालांकि पास-थू अनेक मामलों में पूरा हुआ था। समग्र रूप से, देशी मूल्य अब वैश्विक पण्य मूल्यों की घट-बढ़ से काफी प्रभावित हैं और इसीलिए बढ़ते अंतरराष्ट्रीय मूल्य देशी मुद्रास्फीति के प्रति ऊर्ध्वमुखी जोखिम का एक महत्वपूर्ण स्रोत है।

सारणी VI.2: अंतरराष्ट्रीय और देशी पण्य मूल्यों में घट-बढ़

(मार्च 2010 की तुलना में दिसंबर में प्रतिशत परिवर्तन)		
मर्द	अंतरराष्ट्रीय मूल्य	देशी मूल्य (डब्ल्यूपीआई)
1	2	3
चावल	5.9	1.9
गेहूं	60.4	-0.7
मक्का	57.4	12.0
सोयाबीन तेल	44.5	7.4
शक्कर	50.0	-8.9
रुई	95.8	31.6
कोयला	21.9	0.0
कच्चा पेट्रोलियम	13.5	1.0 (9.5*)
लौह खनिज	80.3	23.9
उर्वरक	29.9	5.9
एल्यूमिनियम	6.6	2.4
तांबा	22.6	-0.7
सोना	24.9	31.7
चांदी	71.2	39.7

स्रोत: विश्व बैंक और वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय, भारत सरकार।
* खनिज तेल।

उच्च खाद्य मुद्रास्फीति की निरंतरता ढांचागत असंतुलन और आपूर्ति श्रृंखला की कड़ाई दर्शाती है

VI.9 खाद्य मुद्रास्फीति की निरंतरता मुद्रास्फीति तेजी से कम करने के मार्ग में मुख्य बाधा बन गई है। सामान्य मानसून के बाद खाद्य मूल्यों में अपेक्षा से कम सुधार हुआ। डब्ल्यूपीआइ में 14.3 प्रतिशत भारांक के साथ प्राथमिक खाद्य मर्दों ने 2010-11 की ति3 के दौरान समग्र डब्ल्यूपीआइ की वृद्धि में 38.6 प्रतिशत का योगदान दिया

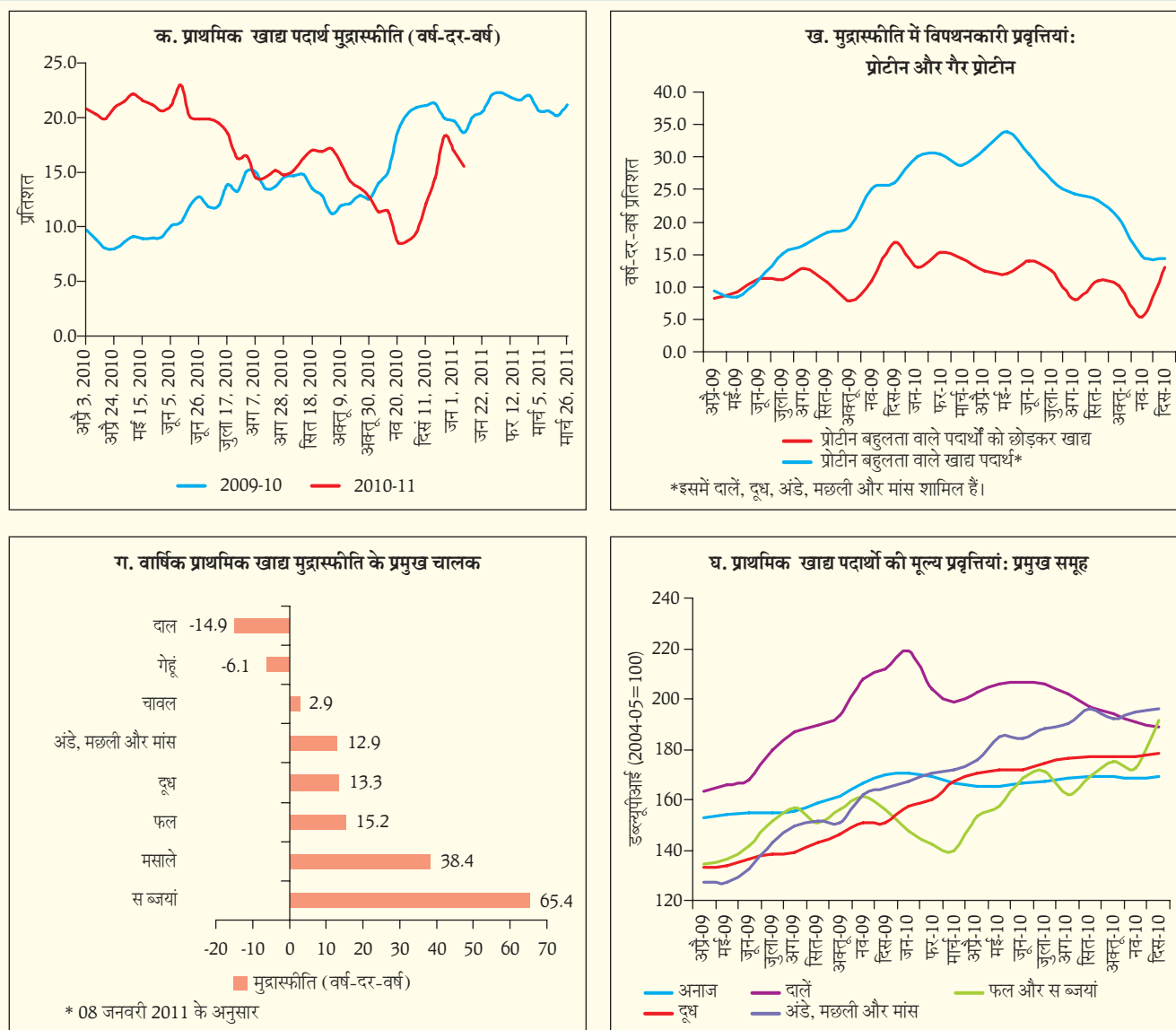
(सारणी VI.3)। खाद्य मुद्रास्फीति का विखंडन दर्शाता है कि हाल की अवधि में खाद्य मुद्रास्फीति के मुख्य प्रेरक अनाज से भिन्न है (चार्ट VI.3)। सब्जियों के अलावा उनमें प्रोटीनयुक्त मर्दें थीं। इनमें से कुछ मर्दों में बढ़ती मांग का आपूर्ति प्रतिसाद दुर्बल रहा है जिससे असंतुलन बढ़े हैं। मध्यावधि आपूर्ति वृद्धि के उपाय इस स्रोत से होने वाला मुद्रास्फीति का निरंतर दबाव रोकने में महत्वपूर्ण होगा। इस चुनौती का स्थायी आधार पर सामना करने के लिए आयात विकल्प

सारणी VI.3: भारत में शोक मूल्य मुद्रास्फीति (2004-05=100)

पण्य	भार	(प्रतिशत)							
		2009-10 (मार्च-10)		वर्ष-दर-वर्ष घट-बढ़ दिसंबर-10		वित्त वर्ष घट-बढ़ (मार्च-10 से दिसं-10)		तिमाही घट-बढ़ (सित.-10 से दिसं.-10)	
		मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष)	सी*	डब्ल्यूपीआइ मे परिवर्तन	सी*	डब्ल्यूपीआइ मे परिवर्तन	सी*	डब्ल्यूपीआइ मे परिवर्तन	सी*
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
सभी पण्य	100.0	10.2	100.0	8.4	100.0	6.1	100.0	1.8	100.0
1. प्राथमिक वस्तुएँ	20.1	22.2	48.1	16.5	48.0	13.9	55.7	4.5	62.7
खाद्य वस्तुएँ	14.3	20.6	31.9	13.5	28.5	14.2	40.2	3.9	38.6
i. चावल	1.8	8.1	1.7	1.2	0.3	1.9	0.7	-0.1	-0.1
ii. गेहूँ	1.1	14.7	2.0	-5.1	-0.9	-0.7	-0.2	0.0	0.0
iii. दालें	0.7	25.0	2.3	-10.9	-1.5	-5.0	-0.9	-3.8	-2.1
iv. सब्जियाँ	1.7	13.6	2.2	24.9	7.0	70.4	19.4	18.7	23.6
v. फल	2.1	18.2	3.7	20.4	5.2	12.5	4.6	7.3	9.0
vi. दूध	3.2	24.9	8.6	18.2	8.0	6.8	4.4	0.8	1.7
vii. अंडे, मछली और मांस	2.4	35.5	8.6	19.2	6.8	13.8	6.9	-0.1	-0.2
खाद्येतर वस्तुएँ	4.3	20.4	8.6	22.3	11.9	14.2	10.9	6.8	18.0
i. अपरिष्कृत कपास	0.7	20.0	1.4	31.8	3.0	31.6	4.0	8.8	4.3
ii. तिलहन	1.8	6.7	1.2	2.5	0.6	3.5	1.0	0.9	0.8
iii. गन्ना	0.6	53.3	2.7	49.8	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
खनिज	1.5	37.9	7.7	27.7	7.5	10.3	4.4	4.2	6.0
2. इंधन, ऊर्जा, बिजली और लुब्रिकेंट्स	14.9	13.8	20.1	11.2	20.1	7.1	18.0	1.7	14.3
i. कोयला खनन	2.1	7.9	2.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
ii. खनिज तेल	9.4	18.6	17.1	15.8	18.3	9.5	15.7	2.5	14.0
iii. बिजली	3.5	3.4	1.0	5.0	1.7	5.0	2.2	0.0	0.0
3. विनिर्मित उत्पाद	65.0	5.2	32.0	4.5	31.9	2.6	25.8	0.8	25.0
i. खाद्य उत्पाद	10.0	15.1	14.7	0.4	0.4	0.7	1.2	1.6	8.8
जिनमें से: चीनी	1.7	44.3	7.8	-9.9	-2.9	-8.9	-3.4	4.7	5.0
खाद्य तेल	3.0	0.4	0.1	5.3	1.7	7.0	2.9	1.9	2.7
ii. सूती वस्त्र	2.6	12.7	2.7	14.1	3.7	9.4	3.4	3.6	4.4
iii. मानव निर्मित रेशे	1.7	10.5	1.4	11.9	1.8	5.3	1.1	3.2	2.3
iv. रसायन और रासायनिक उत्पाद	12.0	3.7	4.1	4.4	5.6	2.6	4.5	0.6	3.2
जिनमें से: उर्वरक	2.7	1.9	0.4	6.7	1.7	5.9	2.1	-0.2	-0.2
v. गैर धातु खनिज उत्पाद	2.6	3.2	0.9	3.6	1.1	1.0	0.4	0.7	1.0
जिनमें से: सीमेंट	1.4	2.3	0.4	2.5	0.5	-0.7	-0.2	0.0	0.0
vi. मूल धातुएँ, संमिश्र धातु और धातु उत्पाद	10.7	1.4	1.5	7.9	9.5	4.3	7.3	0.6	3.3
जिनमें से: लोहा और इस्पात	1.6	-0.2	0.0	9.3	1.5	1.7	0.4	1.5	1.1
vii. परिवहन उपस्कर और पुर्जे	8.9	1.5	1.3	2.8	2.6	1.3	1.7	0.0	0.0
जिनमें से: इलेक्ट्रिकल मशीनरी	2.3	-1.1	-0.3	2.5	0.6	0.7	0.3	-0.1	-0.1
viii. परिवहन उपस्कर और पुर्जे	5.2	1.2	0.6	2.6	1.4	1.4	1.0	0.3	0.8
जापन:									
खाद्य मर्दें (एकीकृत)#	24.3	18.5	46.6	8.6	29.0	9.2	41.4	3.1	47.4
खाद्य मर्दें (प्रोटीन आधारित)\$	6.4	28.7	19.5	14.3	13.3	7.9	10.5	-0.1	-0.5
विनिर्मित खाद्येतर उत्पाद	55.0	3.3	17.2	5.3	31.5	3.0	24.6	0.6	16.2
डब्ल्यूपीआइ खाद्य वस्तुओं को छोड़ कर	75.7	7.4	53.4	8.4	71.0	4.9	58.6	1.3	52.6
डब्ल्यूपीआइ इंधन को छोड़ कर	85.1	9.6	79.9	7.9	79.9	5.9	82.0	1.9	85.7
अत्यावश्यक पण्य	14.4	18.6	28.3	4.5	9.2	5.5	15.0	2.1	18.8

* : डब्ल्यूपीआइ वृद्धि में भारांकित योगदान। # : प्राथमिक खाद्य पदार्थ + विनिर्मित खाद्य पदार्थ।
\$: इसमें दूध, अंडे, मछली और मांस और दालें शामिल हैं।

चार्ट VI. 3: प्राथमिक खाद्य पदार्थ मुद्रास्फीति



सीमित है जिसका कारण मांग की मात्रा और उच्च वैश्विक खाद्य मूल्य हैं।

VI.10 दक्षिण-पश्चिम मानसून के विस्तार और देश के कुछ भागों में बेमौसमी वर्षा से सब्जी उत्पादन में हानि हुई। इसकी नाशवानता के साथ ही भंडारण सुविधा की कमी के कारण दिसंबर 2010 में सब्जियों के मूल्य काफी बढ़ गए (सारणी VI.4)। यह बात पिछले वर्षों की प्रवृत्ति के विरुद्ध थी क्योंकि सामान्यतः बाजार में शीत ऋतु की फसल आने से दिसंबर में सब्जियों के मूल्यों में गिरावट आती है।

खाद्येतर विनिर्मित उत्पाद मुद्रास्फीति का हेडलाइन मुद्रास्फीति में योगदान बना हुआ है

VI.11 वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, नवंबर 2010 तक मुद्रास्फीति में देखी गई गिरावट का मुख्य कारण समग्र मुद्रास्फीति में खाद्य

मुद्रास्फीति के योगदान में गिरावट आना था (चार्ट VI.4)। विनिर्मित खाद्येतर उत्पादों का योगदान नवंबर 2010 में कुछ बढ़ गया और दिसंबर 2010 में अपरिवर्तित बना रहा। ईंधन समूह और खाद्येतर प्राथमिक मदे भी समग्र मुद्रास्फीति में लगातार काफी योगदान देती रहीं जो स्फ़ितिकारी दबावों की निरंतरता और सामान्यीकरण दर्शाता है।

VI.12 डब्ल्यूपीआई के मुख्य उप-समूहों के बीच, मुद्रास्फीति विनिर्मित उत्पादों की तुलना में प्राथमिक मदों और "ईंधन और ऊर्जा" समूह में उच्च रही (चार्ट VI.5क)। विनिर्मित उत्पाद मुद्रास्फीति में गिरावट मुख्यतः चीनी के मूल्यों में कमी आने से हुई। वर्तमान में, प्राथमिक मदों के सभी घटक - खाद्य, खाद्येतर और

सारणी VI.4: सब्जियों के थोक मूल्य सूचकांक में वृद्धि

पण्य	Per cent							
	2009-10				2010-11			
	नवंबर		दिसंबर		नवंबर		दिसंबर	
	घट-बढ़	सी*	घट-बढ़	सी*	घट-बढ़	सी*	घट-बढ़	सी*
1	2	3	4	5	6	7	8	9
सभी सब्जियां	1.7	100.0	-14.3	100.0	2.1	100.0	41.0	100
आलू	-12.1	-137.9	-27.3	-31.7	-0.5	-2.1	12.6	2.9
प्याज	8.5	64.1	0.7	0.7	11.0	85.5	46.4	19.9
टमाटर	46.7	359.6	-42.8	-56.1	-14.9	-93.7	116.8	31.1
फूलगोभी	-12.1	-81.3	-4.6	-3.2	-18.6	-137.9	33.4	10.0
बैंगन	-14.1	-132.7	-13.8	-13.0	22.5	127.6	65.1	22.5
भिंडी	7.2	23.1	17.8	7.1	9.0	26.2	35.4	5.6
बंदगोभी	-14.8	-92.2	-5.9	-3.6	42.1	236.9	19.1	7.6

* सब्जियों के थोक मूल्य सूचकांक की समग्र वृद्धि में भारित योगदान (प्रतिशत में)

खनिज दो-अंकीय मुद्रास्फीति दर्शा रहे हैं। खाद्येतर प्राथमिक मर्दों की मुद्रास्फीति मार्च 2010 में गन्ना सूचकांक में लगभग 50 प्रतिशत संशोधन और लौक अयस्क तथा कच्ची कपास के मूल्य में वृद्धि से बढ़ गई। लौह अयस्क के मूल्य दिसंबर 2009 से दोगुने हो गए जबकि कच्ची कपास के मूल्य सितंबर 2010 से 42 प्रतिशत से अधिक बढ़ गए। अनिवार्य पण्यों में मुद्रास्फीति काफी कम हो गई जिसका मुख्य कारण एक वर्ष पूर्व दर्ज उच्च आधार था।

खाद्येतर विनिर्मित उत्पाद मुद्रास्फीति दायराबद्ध बनी रही किंतु मूल्य दबाव के कुछ संकेत दिख रहे हैं

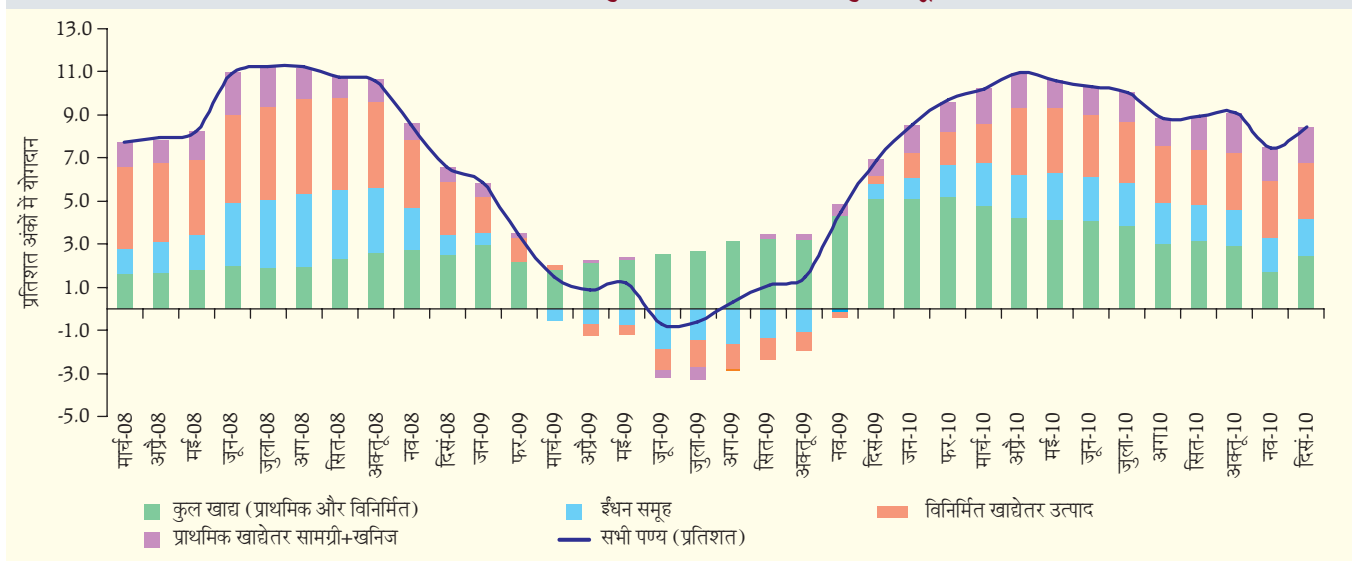
VI.13 विनिर्मित खाद्येतर उत्पाद, डब्ल्यूपीआइ समूह में जिनका भारांक 55 प्रतिशत है और जिन्हें सामान्यीकृत स्फीतिकारी दबावों के व्यापक संकेतकों के रूप में देखा जाता है, ने 2010-11 के दौरान लगभग स्थिर मुद्रास्फीति पथ दर्शाया (चार्ट VI.6)। पिछले कुछ

महीनों में खाद्येतर विनिर्मित मर्दों की सपाट मुद्रास्फीति पहले की मौद्रिक कड़ाई के आंशिक प्रतिसाद में हो सकती है किंतु इस घटक की ऊर्ध्वमुखी जोखिम बनी हुई है। इसमें मूल्य सूचकांक ऊर्ध्वमुखी प्रवृत्ति और उच्च माह-दर-माह मौसमी रूप से समायोजित वार्षिकीकृत मुद्रास्फीति की सहायता मिली। इसका सामान्य कारण तेज मांग की स्थिति में उच्च उत्पादन मूल्यों में बदलने वाले उच्च प्राथमिक पण्य मूल्यों से उभरते महत्वपूर्ण निविष्टि लागत दबाव हो सकते हैं।

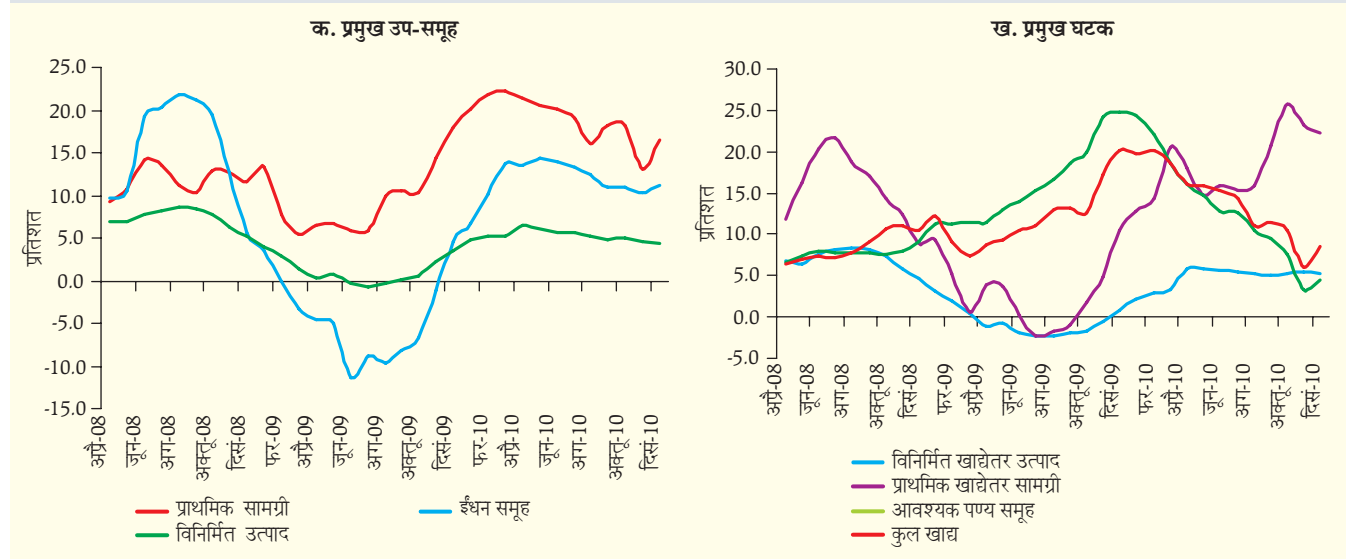
सीपीआइ और डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति के बीच का अंतर कम हुआ है किंतु बढ़ा हुआ स्तर कल्याण लागत की मौजूदगी दर्शाता है

VI.14 विभिन्न उपभोक्ता मूल्य सूचकांकों से नापी गई मुद्रास्फीति 2010-11 में सामान्यतः कम हुई जिसमें दिसंबर 2010 में कुछ बदलाव देखा गया था (सीपीआइ-कृषि और ग्रामीण श्रमिकों के संदर्भ में)। मुद्रास्फीति के विभिन्न उपाय नवंबर/दिसंबर 2010

चार्ट VI.4: समग्र मुद्रास्फीति में योगदान-प्रमुख समूह



चार्ट VI.5: वार्षिक डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति



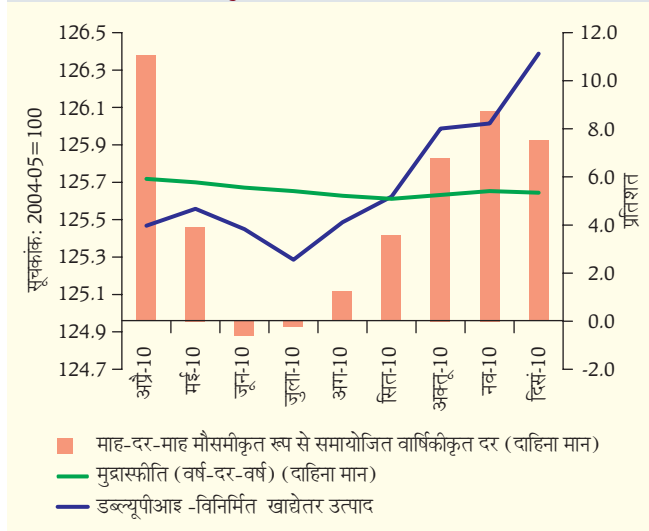
में 8.0-8.4 प्रतिशत के दायरे में रहे। जहां डब्ल्यूपीआइ और सीपीआइ मुद्रास्फीति के बीच का अंतर काफी कम हो गया, वहीं दोनों उच्च स्तर पर बने रहे जिससे कल्याण लागत में वृद्धि हुई (चार्ट VI.7)।

मुद्रास्फीति के प्रति ऊर्ध्वमुखी जोखिम बढ़ गई जो स्फीति-विरोधी नीति पर लगातार फोकस करने की आवश्यकता दर्शाती है

VI.15 निहित मुद्रास्फीति प्रवृत्ति से पता चलता है कि मुद्रास्फीति क्रमिक रूप से वापस स्वीकार्य स्तर पर आ सकती है। देशी आपूर्ति-

पक्षीय कुछ दबाव अस्थायी स्वरूप के हो सकते हैं और मूल्य चक्र को रोकने के लिए किए गए प्रशासनिक उपाय और मौसमी सुधार से भविष्य में मूल्य कम हो सकते हैं। किंतु, अपेक्षित गिरावट वैश्विक पण्यों के बढ़ते मूल्यों से अंतरण जोखिम बढ़ने से संतुलित हो सकती है। अंतरराष्ट्रीय पण्यों के मूल्य में वृद्धि, विशेष रूप से पेट्रोलियम, खनिज और धातुओं के मूल्य पहले की देशी मूल्यों को प्रभावित करने लगे हैं। परिणामस्वरूप, मुद्रास्फीति में कमी आने के बावजूद कुछ मूल्य दबाव बने रह सकते हैं। प्रशासित मूल्य हस्तक्षेप से निकट-संदर्भ में दबी हुई मुद्रास्फीति देशी मूल्यों को वैश्विक मूल्य वृद्धि से बचाएगी, विशेष रूप से कुछ पेट्रोलियम उत्पादों से जो कि बाद में और भी बढ़ सकते हैं।

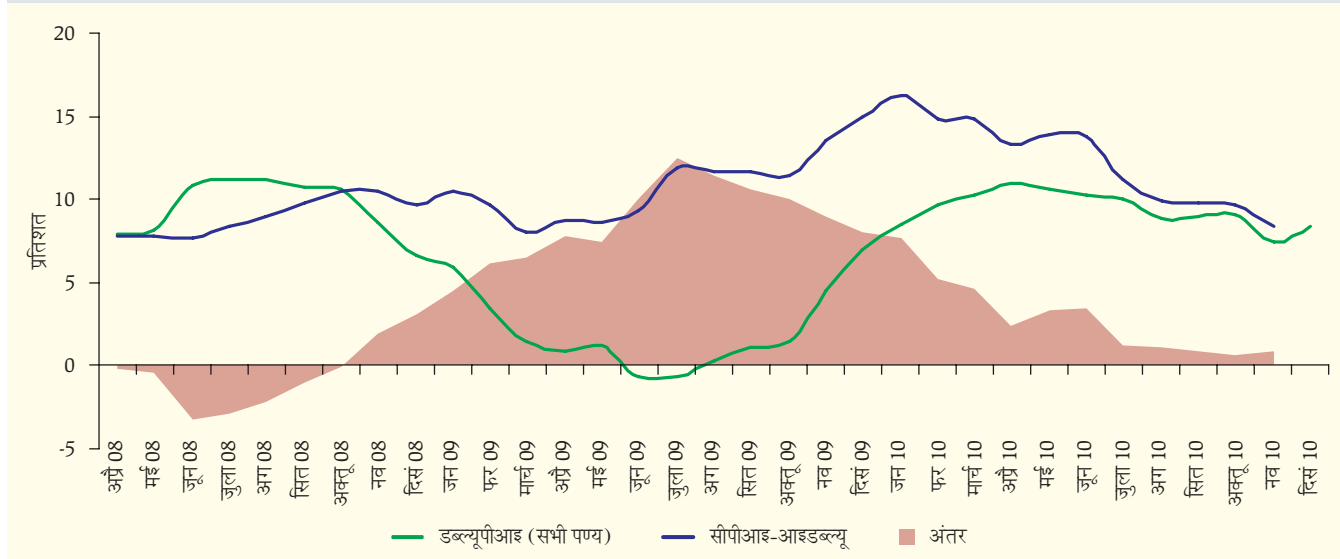
चार्ट VI.6: विनिर्मित खाद्येतर उत्पाद मुद्रास्फीति की प्रवृत्तियां



VI.16 मुद्रास्फीति के निकट-संदर्भ में कम हो जाने के बावजूद, व्यष्टि स्तर पर ढांचागत मामलों को सुलझाने के लिए कम मुद्रास्फीति की व्यवस्था बनी रहना आवश्यक होगा। निकट-संदर्भ में, बाजार के दबावों को रोकने के लिए आपूर्ति-श्रृंखला प्रबंधन पर फोकस करते हुए विशेष पण्यों के उत्पादन, उपभोग और मूल्य-प्रणाली की निगरानी करना सहायक हो सकता है। इसके साथ ही, अन्य बातों के साथ-साथ जहां सुगम हो वहां समयोचित आयात के माध्यम से निकट-संदर्भ में आपूर्ति बढ़ाने पर फोकस करना भी आवश्यक होगा।

VI.17 जहां मुद्रास्फीति में वृद्धि मुख्यतः आपूर्ति पक्षीय घटकों से आयी है, वहीं उत्पादन मूल्यों में अंतरित हो रहे उच्च निविष्टि

चार्ट VI.7: डब्ल्यूपीआइ और सीपीआइ मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष)



लागत दबावों से मुद्रास्फीति के प्रति निकट-संदर्भ की जोखिम कम करना जरूरी है। सामान्यीकृत मुद्रास्फीति के प्रति जोखिम की अनदेखी नहीं की जा सकती क्योंकि मुद्रास्फीति की

आशंकाएं उंची हैं। आपूर्ति-पक्षीय आघातों के दूसरे चक्र के प्रभाव को रोकने के लिए स्फीतिकारी आशंकाओं को स्थिर करना आवश्यक होगा।