

## VI. कीमत की स्थिति

आनुक्रमिक महीनों में कीमतों पर दबाव आम तौर पर बढ़ने के साथ, फरवरी 2010 से हेडलाइन मुद्रास्फीति दुहरे अंकों में बनी हुई है। मुद्रास्फीतिक दबाव के आरंभिक स्रोत अर्थात् खाद्य की कीमतों में कुछ कमी आने के बावजूद वे अभी भी ऊंची बनी हुई हैं। मौद्रिक नीति के संचालन के लिए विशेष रूप से उल्लेखनीय यह बात है कि किस तरह से खाद्येतर विनिर्मित वस्तुओं की मुद्रास्फीति नवंबर 2009 में शून्य के आसपास से बढ़कर जून 2010 में 7.3 प्रतिशत हो गई। यह देखते हुए कि ऊंची और बनी हुई मुद्रास्फीति से वृद्धि की गति तथा समावेशक वृद्धि की प्रगति में किस प्रकार की जोखिमें उत्पन्न हो सकती हैं, मुद्रास्फीति संबंधी प्रत्याशाओं पर लगाम लगाने के लिए तथा मुद्रास्फीति की दृढ़ता को नियंत्रित करने के लिए मौद्रिक नीति संबंधी उपाय समय पर शुरू करना आवश्यक हो गया है। यह अक्टूबर 2009 से मौद्रिक नीति को रिजर्व बैंक द्वारा सुविचारित तौर पर सामान्यीकृत करने में दिखाई देता है।

VI.1 2009-10 की दूसरी छमाही में, साल-दर-साल डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति में उल्लेखनीय वृद्धि हुई तथा वह मार्च 2010 तक 11.0 प्रतिशत पर पहुंच गई। कम मानसून की अनुक्रिया में खाद्यान्नों की ऊंची कीमतों की अगुवाई में मुद्रास्फीति पर आपूर्ति पक्ष से दबाव के रूप में जिसकी शुरुआत हुई, वह धीरे-धीरे अधिक सामान्यीकृत हो गया। 2010-11 की पहली छमाही में, खाद्य उत्पादों की कीमतों में कुछ कमी आने के बावजूद हेडलाइन मुद्रास्फीति दुहरे अंकों में ऊंची बनी रही। विनिर्मित खाद्येतर उत्पादों की मुद्रास्फीति में और वृद्धि हुई, जो मुद्रास्फीति पर मांग पक्ष संबंधी दबाव बढ़ाना सूचित करता है। नियंत्रित कीमतों में बदलाव तथा कीमत सूचकांकों में ऊर्ध्वमुखी संशोधन, जो अतीत में कीमत में हुई वृद्धि की देरी से रिपोर्टिंग को दर्शाता है, ने हाल के महीनों में डब्ल्यूपीआइ में हुई वृद्धि में उल्लेखनीय अंशदान किया है। नियंत्रित पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें बढ़ाने संबंधी तथा जून 2010 में पेट्रोल के मामले में

कच्चे तेल की वैश्विक कीमत वृद्धि को पूर्णतः अंतरित करने की अनुमति देने संबंधी सरकारी निर्णय के कारण ऐसा अनुमान है कि डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति में तत्काल लगभग 0.9 प्रतिशत अंक की वृद्धि प्रत्यक्ष रूप से होगी, तथा इसके अलावा कुछ समय बाद इसका अप्रत्यक्ष प्रभाव भी पड़ेगा। यूरो क्षेत्र की राजकोषीय चिंताओं से वैश्विक वृद्धि के प्रति अधोमुखी जोखिम होने के कारण हाल के महीनों में पण्य की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में की गई कमी से मुद्रास्फीति पर पड़नेवाला दबाव कुछ कम हो सकता है। सुदृढ़ रिकवरी तथा फलस्वरूप मांग पक्ष संबंधी दबाव बढ़ने के साथ, मुद्रास्फीति संबंधी प्रत्याशाओं को नियंत्रित करना 2010-11 के दौरान मौद्रिक नीति की सर्वोच्च प्राथमिकता बनी रहेगी।

### वैश्विक मुद्रास्फीति

VI.2 मुद्रास्फीति से वैश्विक माहौल में अलग-अलग प्रवृत्तियां दिखाई दें, एक ओर उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के सामने संभावित अवस्फीति की जोखिम अभी भी बनी हुई है तथा दूसरी ओर उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं मुद्रास्फीतिकारी दबाव में वृद्धि का सामना करने लगी हैं। उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मूल मुद्रास्फीति में मंदी बनी हुई है, जो बड़ी मात्रा में अनुपयुक्त क्षमता की मौजूदगी को दर्शाता है। सुनियंत्रित मुद्रास्फीतिकारी प्रत्याशाओं के बावजूद, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में 2009 की पहली छमाही के दौरान बहुत कम अथवा ऋणात्मक स्तरों की तुलना में अक्टूबर/नवंबर 2009 से हेडलाइन मुद्रास्फीति में क्रमिक वृद्धि देखी गई है। इसका मुख्य कारण पण्य की कीमतों में तीव्र गिरावट संबंधी उस आधार प्रभाव का कम होना है जिसे 2008 की दूसरी छमाही में दर्ज किया गया था (चार्ट VI.1क)।

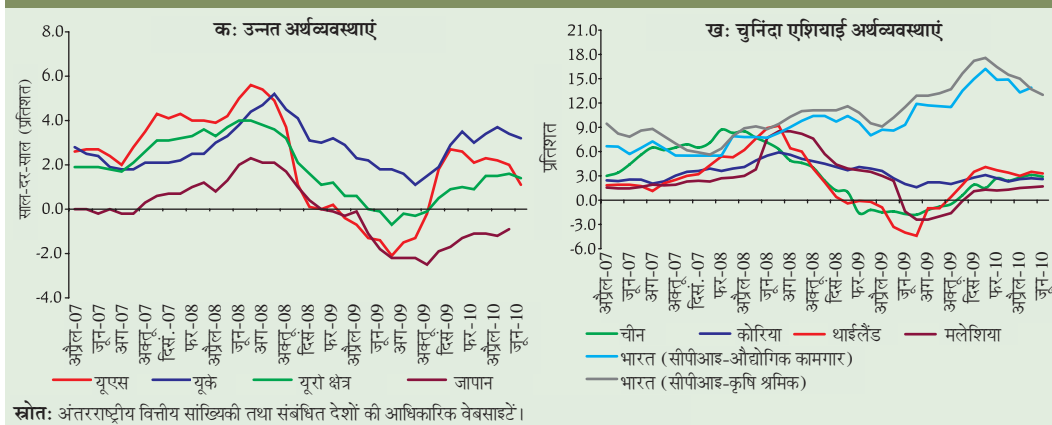
VI.3 ओईसीडी देशों में साल-दर-साल उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति, जो जून-सितंबर 2009 की अवधि में ऋणात्मक थी, बढ़कर मई 2010 में 2.0 प्रतिशत हो

गई। मूल मुद्रास्फीति (खाद्य और ऊर्जा को छोड़कर) जून 2009 से लगभग 1.5 प्रतिशत पर स्थिर बनी रही तथा यह मई 2010 में घटकर 1.3 प्रतिशत रह गई, जो मांग पक्ष से मुद्रास्फीति पर किसी तरह के दबाव के अभाव को सूचित करता है। राजकोषीय उथल-पुथल के चलते हाल के महीनों में यूरो क्षेत्र में मूल मुद्रास्फीति कम हो गई। तथापि, ऐसी आशा है कि कमजोर यूरो से अवस्फीतिकारी स्थिति की संभावना पैदा नहीं होगी, भले ही निजी उपभोग मांग अपेक्षाकृत कमजोर बनी रहे।

VI.4 दूसरी ओर, उभरती अर्थव्यवस्थाएं आपूर्ति और मांग दोनों पक्षों से मुद्रास्फीति संबंधी जोखिमों का सामना कर रही हैं। आपूर्ति पक्ष में, पण्य की अंतरराष्ट्रीय कीमतें 2009 के आरंभ में दर्ज किए गए उनके ऐतिहासिक रूप से कम स्तरों से काफी बढ़ जाने के कारण मुद्रास्फीति पर दबाव पड़ा, बावजूद इसके कि पण्य की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में हाल में कमी आई थी। विकासशील देशों के मामले में पण्य कीमत में वृद्धि का दबाव मुद्रास्फीति पर अधिक पड़ता है क्योंकि उनके उपभोग बास्केट में पण्यों, विशेष रूप से खाद्य और तेल का हिस्सा उन्नत अर्थव्यवस्थाओं के विपरीत अधिक होता है। चूंकि उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में सुदृढ़ रिकवरी तथा उत्पाद अंतराल तेजी से कम होना दिखाई दिया, अतः मांग पक्ष की ओर से मुद्रास्फीति के जोखिम का उभरना भी शुरू हो गया। इसके अलावा, उभरती अर्थव्यवस्थाओं में सुदृढ़ वृद्धि से पण्यों, विशेष रूप से तेल और धातुओं, की मांग में और वृद्धि भी हो सकती है, जिससे बदले में उनकी कीमतों में अंतरराष्ट्रीय तौर पर अतिरिक्त वृद्धि हो सकती है। अधिकांश उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में हाल के महीनों में मुद्रास्फीति बढ़ी है (चार्ट VI.1ख)।

VI.5 मंदी तथा बाद में कमजोर रिकवरी संबंधी चिंता ऐसे प्रमुख कारक थे जिन्होंने 2009-10 में उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में अधिकांश के द्रीय बैंकों द्वारा अपनाए गए मौद्रिक नीति संबंधी रुख को मार्गदर्शित किया।

चार्ट VI.1: उपभोक्ता कीमत मुद्रास्फीति



तदनुसार, नीतिगत दरों को शून्य के आसपास के स्तरों पर अपरिवर्तित छोड़ दिया गया। 2009-10 की दूसरी छमाही में, विशेष रूप से उन अर्थव्यवस्थाओं में कुछ मुद्रास्फीतिकारी दबाव दिखने शुरू हुए, जिनमें प्रत्याशा से अधिक तेज रिकवरी तथा उत्पाद अंतरालों का क्रमिक रूप से समाप्त होना दिखाई दिया था। इससे उन देशों में संकट के समय अपनायी गयी सुलभ मौद्रिक नीति से निकासी शुरू हुई। रिजर्व बैंक ऑफ ऑस्ट्रेलिया तथा बैंक ऑफ इजराइल ने सितंबर 2009 से अपनी नीतिगत दरों में क्रमशः 150 तथा 100 आधार अंकों की वृद्धि की है। रिकवरी के बारे में गुरु तर अनिश्चितता, विशेष रूप से यूरो क्षेत्र में राजकोषीय चिंताएं बढ़ने के समय से, ने उन्नत अर्थव्यवस्था में अधिकांश केंद्रीय बैंकों को नीतिगत दरों में वृद्धि में देरी करने के लिए विवश किया, बैंक ऑफ कनाडा इसका अपवाद था जिसने जून 2010 से नीतिगत दर में 50 आधार अंकों की वृद्धि की है (सारणी VI.1)। उभरती अर्थव्यवस्थाओं में, ब्राजील, कोरिया तथा थाईलैंड ने अप्रैल 2010 से अपनी नीतिगत दरें बढ़ाई हैं, तथा चीन ने जनवरी 2010 से आरक्षित निधि संबंधी अपेक्षा के अनुपात में कुल 150 आधार अंकों की वृद्धि की है। चीन ने आस्तियों की कीमतों में अत्यधिक वृद्धि को कम करने के लिए भी उपाय किए हैं।

## वैश्विक पण्य कीमतें

VI.6 पण्य की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में 2009 के आरंभ में वृद्धि होनी शुरू हुई तथा वैश्विक रिकवरी के पहले उसमें उछाल आया, जो मोटे तौर पर उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं में देखे गए वृद्धि संबंधी सुदृढ़ आवेगों तथा आगे चलकर मांग में प्रत्याशित वृद्धि द्वारा चालित था (चार्ट VI.2)। तथापि, अप्रैल 2010 से पण्यों की कीमतों में कुछ गिरावट देखी गई है क्योंकि यूरो क्षेत्र की रिकवरी तथा उभरती अर्थव्यवस्थाओं में मांग में उच्च वृद्धि बने रहने संबंधी चिंताएं पण्य बाजारों तक फैल गईं।

VI.7 2009-10 में कच्चे तेल की कीमतों में लगभग 70 प्रतिशत (साल-दर-साल) की वृद्धि हुई। कच्चे तेल की अंतरराष्ट्रीय कीमतें वैश्विक रिकवरी में व्याप्त अनिश्चितताओं के अनुरूप 2010-11 के हाल के महीनों में अस्थिर बनी हुई हैं। अप्रैल-जून 2010 में कच्चे तेल की कीमतों में लगभग 11 प्रतिशत की गिरावट आई है। विश्व बैंक के अनुसार, कच्चे तेल की वैश्विक मांग 2010 में 1.9 प्रतिशत बढ़ने का अनुमान है तथा वृद्धिशील मांग का अधिकांश भाग विकासशील अर्थव्यवस्थाओं से आएगा। तथापि, पर्याप्त मात्रा में अधिशेष क्षमता होने से तेल की कीमतों पर धारित किसी तरह के दबाव में कमी आ सकती है। 2010 में तेल की

## मौद्रिक नीति वक्तव्य 2010-11

समष्टि आर्थिक और  
मौद्रिक गतिविधियां  
पहली तिमाही की समीक्षा  
2010-11

### सारणी VI.1: वैश्विक मुद्रास्फीति संकेतक

(प्रतिशत)

देश / क्षेत्र	प्रमुख नीति दर	नीति दर (23 जुलाई 2010)	नीति दरों में परिवर्तन (आधार अंक)		सीपीआई मुद्रास्फीति (साल-दर-साल)	
			अप्रैल 09 - अगस्त 09	सितंबर 09 से	जून 2009	जून 2010
1	2	3	4	5	6	7
<b>विकसित अर्थव्यवस्थाएं</b>						
ऑस्ट्रेलिया	नकद दर	4.50 (05 मई 2010)	(-) 25	150	2.5 ^	2.9 ^
कनाडा	एकदिवसीय दर	0.75 (20 जुलाई 2010)	(-) 25	50	0.1*	1.4*
यूरो क्षेत्र	पुनर्वितीयन संबंधी मुख्य परिचालनों पर ब्याज दर	1.00 (13 मई 2009)	(-) 50	0	-0.1	1.4
जापान	अनावटित एकदिवसीय मांग दर	0.10 (19 दिसं 2008)	0	0	-1.1*	-0.9*
ब्रिटेन	सरकारी बैंक दर	0.50 (05 मार्च 2009)	0	0	1.8	3.2
अमेरिका	फेडरल निधि दर	0.00 to 0.25 (16 दिसं 2008)	0	0	-1.4	1.1
<b>विकासशील अर्थव्यवस्थाएं</b>						
ब्राजील	सेलिक दर	10.25 (22 जुला 2010)	(-) 250	200	4.8	4.8
भारत	रिवर्स रिपो दर	4.00 (02 जुला 2010)	(-) 25	75	8.6*	13.9*
	रिपो दर	5.50 (02 जुला 2010)	(-) 25	75		
				(100)		
चीन	बेंचमार्क 1 वर्षीय उधार दर	5.31 (23 दिसं 2008)	0	0	-1.7	2.9
				(150)		
इंडोनेशिया	बीआइ दर	6.50 (05 अग 2009)	(-) 125	0	3.7	5.0
इजराइल	प्रमुख दर	1.50 (01 अप्रैल 2010)	(-) 25	100	3.6	2.4
कोरिया	आधार दर	2.25 (09 जुला 2010)	0	25	2.0	2.6
फिलीपींस	रिवर्स रिपो दर	4.00 (09 जुला 2009)	(-) 75	0	1.5	3.9
रूस	पुनर्वितीयन दर	7.75 (01 जून 2010)	(-) 225	(-) 300	11.9	5.8
दक्षिण अफ्रीका	रिपो दर	6.50 (26 मार्च 2010)	(-) 250	(-) 50	8.0*	4.6*
थाईलैंड	1 दिवसीय पुनःक्रय दर	1.50 (14 जुला 2010)	(-) 25	25	-4.0	3.2

^ : ति1. \* : मई

**नोट:** 1. भारत के लिए, मुद्रास्फीति संबंधी आंकड़े औद्योगिक कामगारों के लिए सीपीआई से संबंधित हैं।

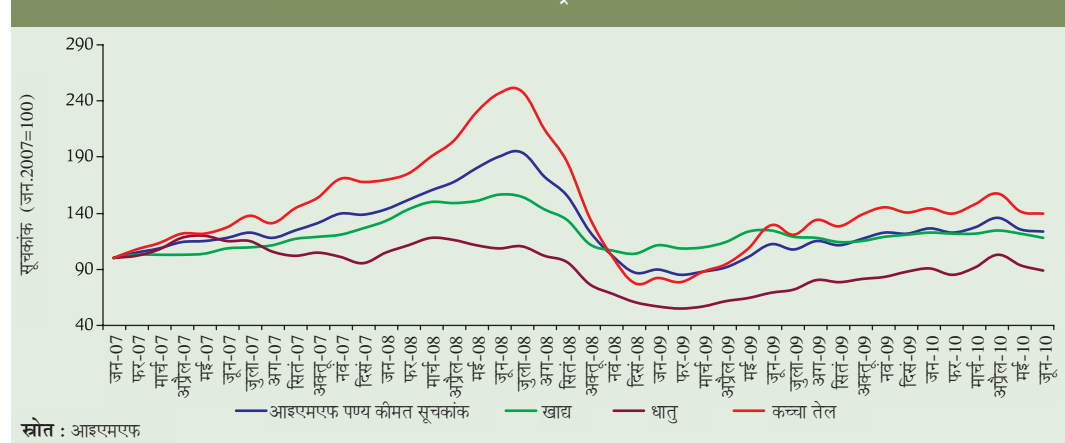
2. स्तंभ (3) के कोष्ठकों के आंकड़ों में उन तारीखों का संकेत मिलता है जब नीतिगत दरों को अंतिम बार संशोधित किया गया था।

3. स्तंभ (5) के कोष्ठकों के आंकड़े अवधि के दौरान नकदी आरक्षित अनुपात में घटबढ़ का संकेत करते हैं।

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

कीमतों के लिए आइएमएस का मूल पूर्वानुमान संशोधित डालर प्रति बैरल से घटाकर जुलाई 2010 में उसे 75.3 कर कम किया गया है तथा अप्रैल 2010 के 80 अमरीकी अमरीकी डालर प्रति बैरल कर दिया गया है।

### चार्ट VI.2 : अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतें



VI.8 धातुओं की कीमतों में 2009 के दौरान विशेष रूप से चीन से सुदृढ़ मांग के कारण उल्लेखनीय वृद्धि हुई थी, जिनमें हाल के महीनों में कमी आई है। खाद्यान्नों की अंतरराष्ट्रीय कीमतें, जिनमें 2009 में चीनी तथा कॉफी जैसी कुछ फसलों की अगुवाई में क्रमिक रूप से वृद्धि हुई थी, हाल के महीनों में कम हुई हैं। एफएओ खाद्य कीमत सूचकांक, जो खाद्य बास्केट - जिसमें अनाज, तिलहन, डेरी उत्पाद, मांस और चीनी शामिल हैं - की अंतरराष्ट्रीय कीमतों में मासिक बदलाव की एक माप है, में जनवरी 2010 तक उल्लेखनीय वृद्धि हुई तथा तब से लेकर जून 2010 तक उसमें लगभग 6.6 प्रतिशत की गिरावट आई है। 2010 में प्रमुख कृषि बाजारों से पर्याप्त आपूर्ति आने की संभावना है जिससे मध्यावधि में कीमतें कम रखी जा सकती हैं।

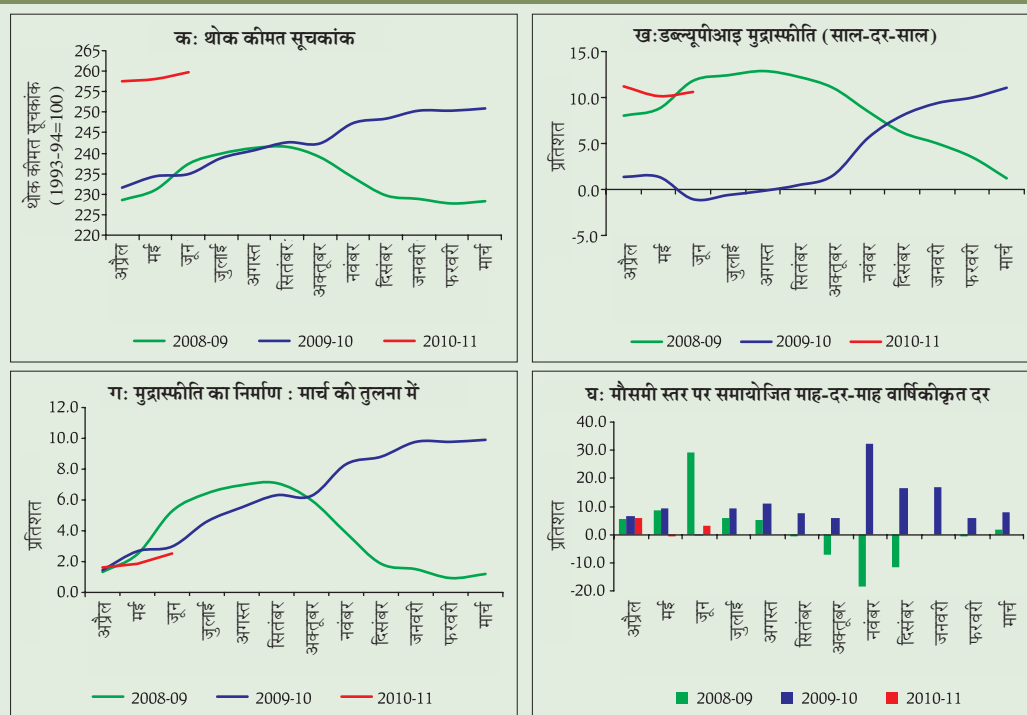
## भारत में मुद्रास्फीति संबंधी स्थितियां

### थोक कीमत मुद्रास्फीति

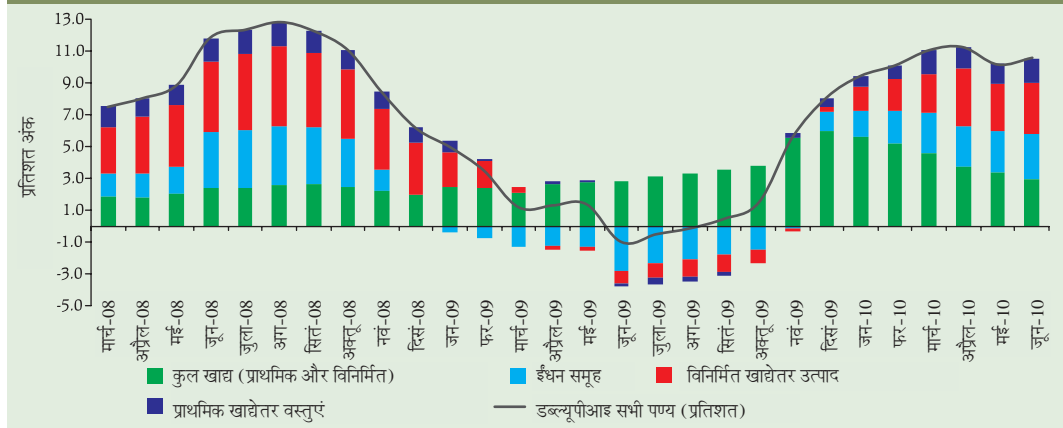
VI.9 डब्ल्यूपीआइ साल-दर-साल मुद्रास्फीति, जो अप्रैल-मई 2009 के दौरान कम बनी रही तथा बाद में जून-अगस्त 2009 के दौरान ऋणात्मक हो गई, तेजी से बढ़कर मार्च 2010 तक 11.0 प्रतिशत पर पहुंच गई तथा तब से ऊंची बनी रही (जून 2010 में 10.6 प्रतिशत) (चार्ट VI.3क तथा ख)। डब्ल्यूपीआइ में फरवरी 2009 से वृद्धि बनी हुई है, जो कीमतों पर लगातार दबाव का सूचक है (चार्ट VI.3ग)। इसकी पुष्टि माह-दर-माह मौसमी तौर पर समायोजित वार्षिकीकृत मुद्रास्फीति द्वारा भी होती है (चार्ट VI.3घ)।

VI.10 डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति फरवरी 2010 से दुहरे अंकों पर ऊंची बनी हुई है, हालांकि इसमें

चार्ट VI.3: थोक कीमत मुद्रास्फीति की प्रवृत्तियां



चार्ट VI.4: समग्र डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति में अंशदान - प्रमुख समूह (साल-दर-साल)

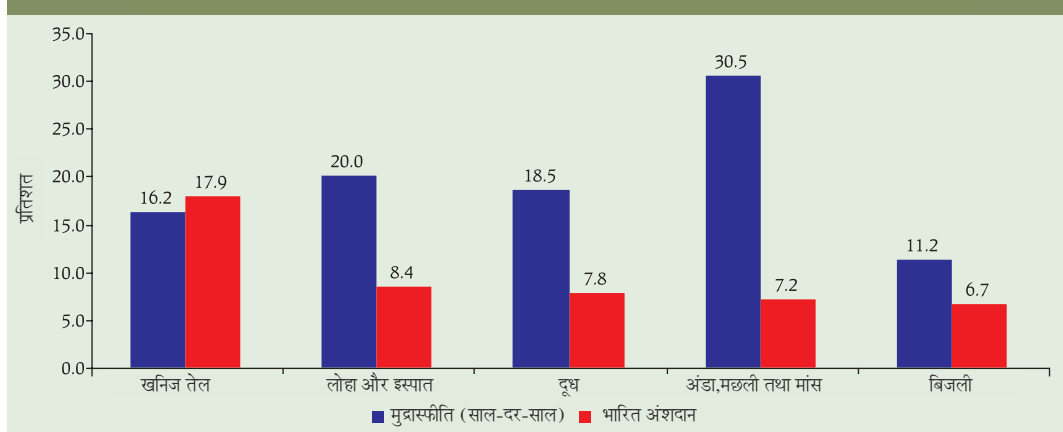


अंशदान करनेवालों में तथा मुद्रास्फीति के डब्ल्यूपीआइ बास्केट में प्रत्येक मद की सापेक्ष सुदृढ़ता में बदलाव आया है। समग्र मुद्रास्फीति के प्रति खाद्य मुद्रास्फीति का अंशदान दिसंबर 2009 के 100 प्रतिशत से अधिक स्तर से कम होकर जून 2010 में लगभग 28 प्रतिशत रह गया है। ईंधन समूह तथा खाद्येतर विनिर्माण समूह का अंशदान बढ़ गया तथा प्रत्येक का भारित अंशदान कमोबेश बराबर रहा, जो मुद्रास्फीतिकारी दबावों के बढ़ते हुए सामान्यीकरण को सुझाता है (चार्ट VI.4)।

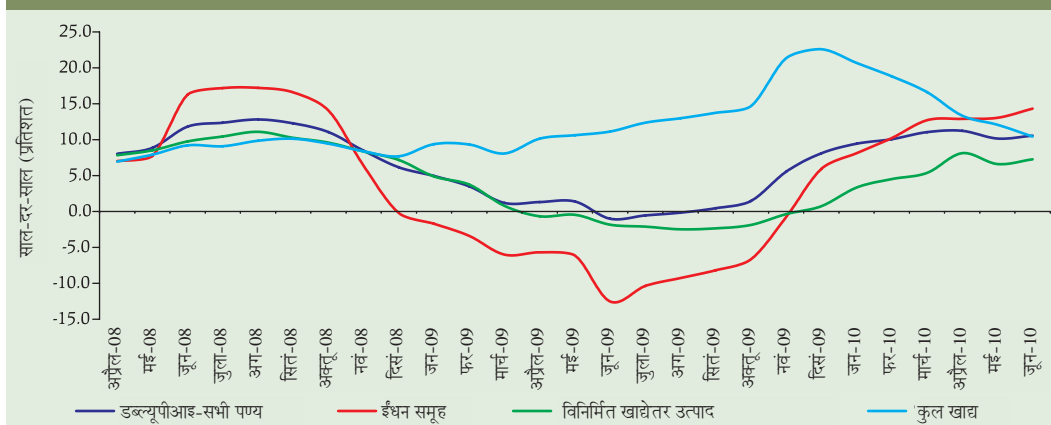
VI.11 कृषि उत्पादन में कमी तथा क्रमिक रूप से बढ़ रहे अंतरराष्ट्रीय पण्य कीमतों के कारण वर्तमान मुद्रास्फीतिकारी दबाव आरंभ में आपूर्ति पक्ष से उत्पन्न हुए। बढ़ते सामान्यीकरण के साथ, मुद्रास्फीति के प्रमुख चालक के रूप में खाद्य मदों को अब ईंधन और धातु द्वारा प्रतिस्थापित कर दिया गया है। दूध, अंडा, मछली तथा मांस जैसे पण्यों में मुद्रास्फीति ऊंची बनी हुई है (चार्ट VI.5)।

VI.12 पण्य समूह के भीतर विभिन्न उप समूहों के बीच मुद्रास्फीति में अंतर से 2009-10 के दौरान अंतर्निहित

चार्ट VI.5: जून 2010 में डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति (साल-दर-साल) में प्रमुख अंशदानकर्ता



चार्ट VI.6: डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति: प्रमुख उप-वर्ग

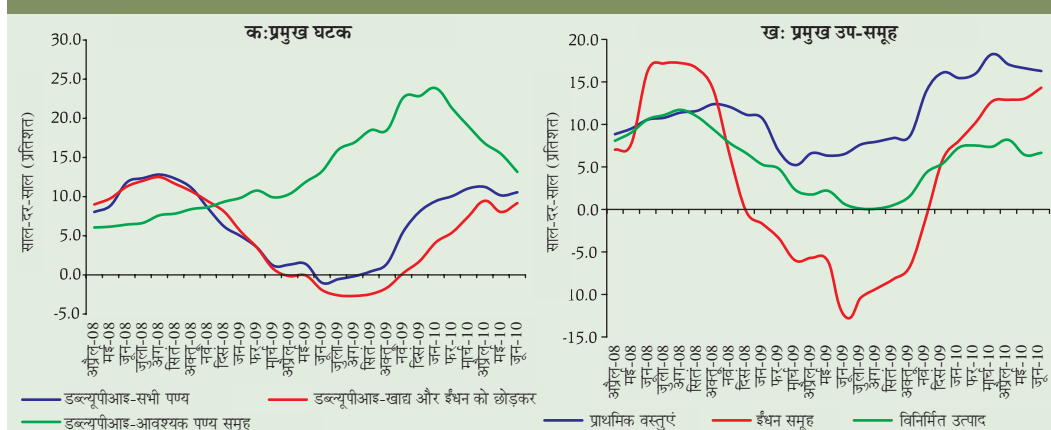


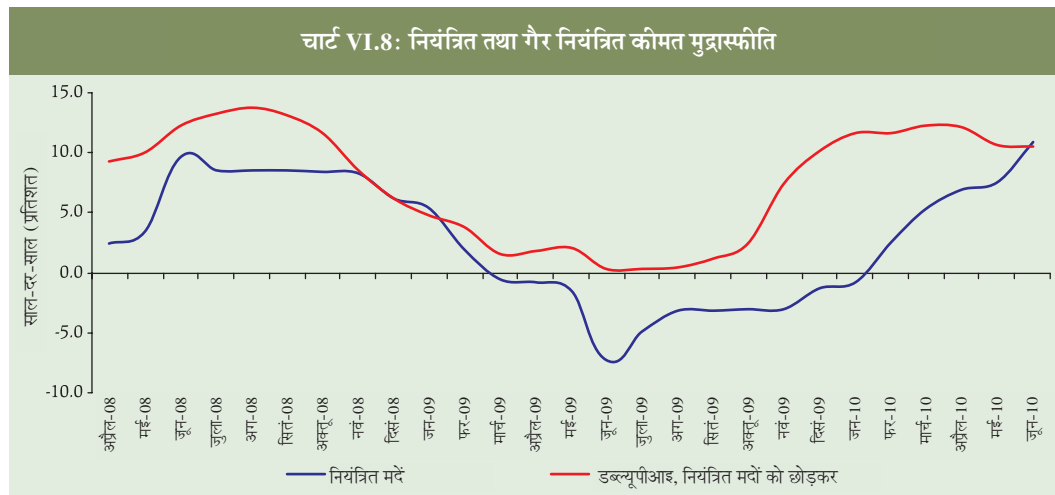
मुद्रास्फीतिकारी दबावों के आकलन में उल्लेखनीय बदलाव आए। आपूर्ति संबंधी आघात प्रधान अंतर आम तौर पर अस्थायी बना रहना चाहिए। विभिन्न उप समूहों के बीच मुद्रास्फीति में, काफी अंतर दिखने के बाद, हाल के महीनों में कुछ अभिसरण दिखाई दिया है। खाद्येतर मुद्रास्फीति में वृद्धि के साथ खाद्य मुद्रास्फीति (विशेष रूप से चीनी की अगुवाई में विनिर्मित खाद्य उत्पादों की मुद्रास्फीति) में आई गिरावट के कारण विभिन्न पण्य समूहों के बीच मुद्रास्फीति संबंधी अंतराल कम हो गया है (चार्ट VI.6)।

VI.13 आवश्यक पण्य समूह की मुद्रास्फीति, जिसमें 2009-10 के बड़े हिस्से में तीव्र वृद्धि हुई, जनवरी 2010 से कम हो गई है (चार्ट VI.7क)। साल-दर-साल डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति, खाद्य और ईंधन को छोड़कर, हाल के महीनों में काफी बढ़ गई, फिर भी वह हेडलाइन मुद्रास्फीति के नीचे बनी हुई है। तथापि खाद्येतर ईंधनेतर मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति, जो मूल घटक का एक मोटा माप है, हेडलाइन मुद्रास्फीति के अनुरूप रही है।

VI.14 हाल के महीनों में मुद्रास्फीति में हुई वृद्धि के एक बड़े भाग के लिए कई उत्पादों की नियंत्रित कीमतों में

चार्ट VI.7: वार्षिक डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति





कई बार किया गया बदलाव जिम्मेदार है। नियंत्रित कीमतों में ऊर्ध्वमुखी संशोधन के साथ, दबी हुई मुद्रास्फीति अधिक मुखर हो गई, जिससे समग्र मुद्रास्फीति बढ़ गई (चार्ट VI.8)। नवंबर 2009 तथा जून 2010 के बीच, डब्ल्यूपीआइ में लगभग 5.1 प्रतिशत की वृद्धि हुई है, तथा नियंत्रित कीमतों में बदलाव और कीमतों में पहले की गई वृद्धि की विलंबित रिपोर्टिंग ने डब्ल्यूपीआइ में वृद्धि में 42 प्रतिशत जितना अंशदान किया है (सारणी VI.2)। जून 2010 में पेट्रोलियम उत्पादों की नियंत्रित कीमतों में किए गए संशोधन का पूरा प्रभाव जुलाई 2010 के लिए डब्ल्यूपीआइ में मोटे तौर पर दिखाई देगा।

VI.15 प्रमुख समूह के बीच, प्राथमिक वस्तुओं की मुद्रास्फीति मुख्य रूप से खाद्य कीमतों के कारण, जिसमें दुहरे अंकों की उच्च वृद्धि दर्ज की गई, अक्टूबर 2009 से साल-दर-साल काफी बढ़ गई है (चार्ट VI.7ख)। हाल के महीनों में प्राथमिक वस्तुओं की मुद्रास्फीति में कुछ नरमी आई है जो खाद्य वस्तुओं की कीमतों में मौसमी कमी को दर्शाता है। जून 2010 में खाद्य मुद्रास्फीति में कमी अंशतः आधार प्रभाव को दर्शाता है। मार्च 2010 में प्राथमिक वस्तुओं की मुद्रास्फीति में उल्लेखनीय वृद्धि हुई क्योंकि चीनी की कीमत का सूचकांक दो सालों तक लगभग अपरिवर्तित रखे जाने के बाद

संशोधित कर लगभग 50 प्रतिशत बढ़ा दिया गया। 10 जुलाई 2010 को प्राथमिक वस्तुओं में साल-दर-साल मुद्रास्फीति 16.5 प्रतिशत थी।

VI.16 दिसंबर 2009 में ईंधन समूह की साल-दर-साल मुद्रास्फीति धनात्मक हो गई जो दिसंबर 2008 में नियंत्रित कीमतों में किए गए अधोमुखी संशोधन के आधार प्रभाव को दर्शाती है। राजकोषीय निकासी के अंग के रूप में 2010-11 के केंद्रीय बजट में पेट्रोलियम उत्पादों पर

**सारणी VI.2: नवंबर 2009 से नियंत्रित कीमतों पर किए गए परिवर्तनों का डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति पर प्रभाव**

मद	वृद्धि (प्रतिशत में)	आधार अंकों के रूप में डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति में योगदान
1	2	3
एलपीजी*	6.5	17
पेट्रोल*	9.3	08
डीजल*	10.3	40
मिट्टी का तेल*	8.9	09
कोयला	13.5	24
बिजली	6.2	38
उर्वरक	4.5	13
गन्ने के सूचकांक में संशोधन	50.6	63
<b>कुल प्रभाव</b>		<b>212</b>

\* : कर में परिवर्तन का प्रभाव तथा 25 जून 2010 से प्रभावी कीमतों में संशोधन का आंशिक प्रभाव शामिल है।

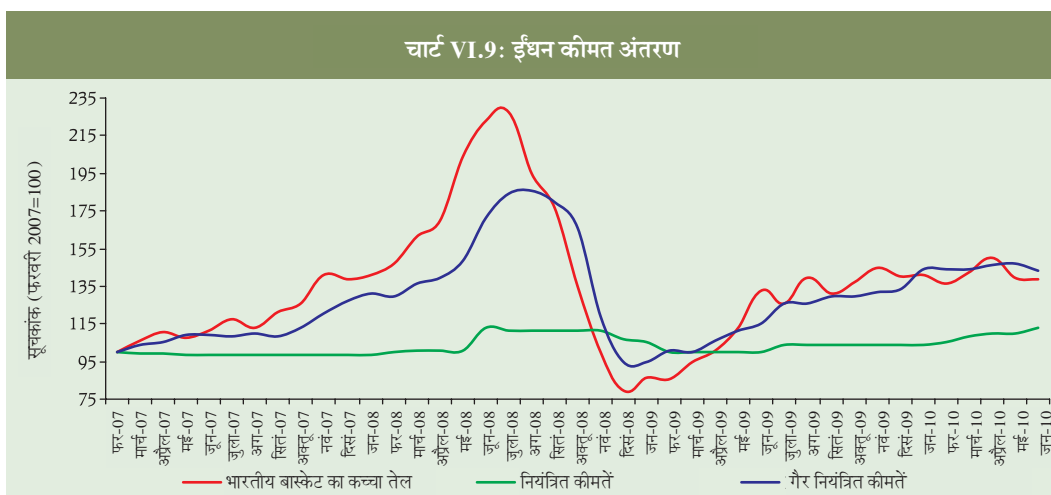


दी गई सीमा शुल्क और उत्पाद शुल्क संबंधी रियायतों को वापस लेने तथा कुछ राज्य सरकारों द्वारा पेट्रोलियम उत्पादों के करों में वृद्धि करने से पेट्रोलियम उत्पादों की नियंत्रित कीमतें बढ़ गईं। खनिज तेल समूह के तहत जिन उत्पादों की कीमत मुक्त रूप से तय की जाती है, वे आम तौर पर अंतरराष्ट्रीय कच्चे तेल की कीमतों की प्रवृत्ति का पीछा करते हैं (चार्ट VI.9)। भारतीय बास्केट के कच्चे तेल की कीमत के संबंध में पेट्रोलियम उत्पादों की नियंत्रित कीमतों में मौजूद उल्लेखनीय अंतराल (संबंधित मासिक औसत विनिमय दरों पर रुपयों में परिवर्तित) के कारण तेल विपणन कंपनियों की न्यून-वसूली बढ़ गई तथा राजकोषीय स्थिति पर बोझ पड़ा। चूंकि वृद्धि की गति बढ़ने के साथ पेट्रोलियम उत्पादों की उपभोग वृद्धि में उछाल आने की संभावना है, अतः अंतरराष्ट्रीय कीमतें स्थिर होने के बावजूद राजकोषीय बोझ में और वृद्धि हो सकती थी। राजकोषीय तथा ईंधन दक्षता संबंधी विचारों से प्रेरित होकर, सरकार ने डीजल की कीमत (2 रुपए प्रति लीटर), पीडीएस केरोसीन की कीमत (3 रुपया प्रति लीटर) तथा देशी एलपीजी की कीमत (35 रुपए प्रति सिलिंडर) बढ़ा दी तथा 25 जून 2010 से पेट्रोल की कीमतों को अविनियमित कर दिया।

इन उपायों के प्रत्यक्ष प्रभाव से डब्ल्यूपीआई मुद्रास्फीति में लगभग 0.9 प्रतिशत अंक की वृद्धि होने की आशा है, तथा आंशिक अंतरण की कल्पना करते हुए थोड़ी देर के बाद इसका पूरा असर बढ़कर लगभग 2 प्रतिशत अंक हो जाने की संभावना है। जून 2010 के लिए डब्ल्यूपीआई मुद्रास्फीति संबंधी आंकड़े प्रत्यक्ष प्रभाव के एक अंश मात्र को दर्शाते हैं। 10 जुलाई 2010 की स्थिति के अनुसार, साल-दर-साल ईंधन समूह मुद्रास्फीति 14.3 प्रतिशत थी।

VI.17 हालांकि साल-दर-साल विनिर्मित उत्पादों की मुद्रास्फीति खाद्य और ईंधन मुद्रास्फीति की तुलना में न्यूनतर बनी रही, पर अगस्त 2009 से उसमें वृद्धि हुई तथा मार्च 2010 में वह 7.4 प्रतिशत हो गई, जो विनिर्मित खाद्य उत्पादों की मुद्रास्फीति द्वारा चालित थी। तब से, विनिर्मित खाद्य उत्पादों की मुद्रास्फीति मार्च 2010 के 15.5 प्रतिशत से कम होकर जून 2010 में 4.3 प्रतिशत रह गई है, जो चीनी में न्यूनतर मुद्रास्फीति तथा खाद्य तेल एवं खली की कीमतों में गिरावट का परिणाम है। तथापि विनिर्मित खाद्येतर उत्पादों की मुद्रास्फीति नवंबर 2009 के -0.4 प्रतिशत से बढ़कर जून 2010 में 7.3 प्रतिशत हो गई (सारणी VI.3)।

चार्ट VI.9: ईंधन कीमत अंतरण



मौद्रिक नीति वक्तव्य  
2010-11

समष्टि आर्थिक और  
मौद्रिक गतिविधियां  
पहली तिमाही की समीक्षा  
2010-11

सारणी VI.3 : भारत में थोक कीमत मुद्रास्फीति  
(साल-दर-साल)

(प्रतिशत)

वस्तु	भार	2009-10 (मार्च)		2010-11 (जून)अ		वित्तीय वर्ष (मार्च 2010 में समाप्त)	
		मुद्रास्फीति	सी*	मुद्रास्फीति	सी *	मुद्रास्फीति	सी *
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>सभी पण्य</b>	<b>100.0</b>	<b>11.0</b>	<b>11.0</b>	<b>10.6</b>	<b>10.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>
<b>1. प्राथमिक लेख</b>	<b>22.0</b>	<b>18.3</b>	<b>4.4</b>	<b>16.3</b>	<b>4.0</b>	<b>2.9</b>	<b>0.7</b>
खाद्य वस्तुएं	15.4	17.4	2.9	14.6	2.5	3.1	0.5
i. चावल	2.4	8.2	0.2	6.4	0.2	-0.2	0.0
ii. गेहूँ	1.4	14.9	0.2	4.5	0.1	-7.2	-0.1
iii. दलहन	0.6	31.3	0.2	32.6	0.2	7.2	0.1
iv. सब्जियां	1.5	2.6	0.0	0.0	0.0	51.7	0.6
v. फल	1.5	17.2	0.3	10.9	0.2	-18.8	-0.1
vi. दूध	4.4	17.7	0.8	18.5	0.8	2.9	0.1
vii. अंडे, मछली और मांस	2.2	31.0	0.7	30.5	0.8	5.3	0.2
गैर खाद्य वस्तुएं	6.1	24.7	1.5	18.6	1.2	1.8	0.1
i. कच्ची रूई	1.4	18.3	0.2	16.3	0.2	4.4	0.1
ii. तिलहन	2.7	10.2	0.3	4.2	0.1	1.5	0.0
iii. गन्ना	1.3	53.2	0.7	53.2	0.7	0.0	0.0
खनिज	0.5	1.3	0.0	28.5	0.3	5.7	0.1
<b>2. ईंधन, पावर, लाइट और स्नेहक</b>	<b>14.2</b>	<b>12.7</b>	<b>2.5</b>	<b>14.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>	<b>0.7</b>
i. कोयला खनन	1.8	13.5	0.3	13.5	0.3	0.0	0.0
ii खनिज तेल	7.0	17.0	2.0	16.2	1.9	2.7	0.3
iii. बिजली	5.5	4.7	0.3	11.2	0.7	6.2	0.4
<b>3. विनिर्मित उत्पाद</b>	<b>63.7</b>	<b>7.4</b>	<b>4.1</b>	<b>6.7</b>	<b>3.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.0</b>
i. खाद्य उत्पाद	11.5	15.5	1.7	4.3	0.5	-3.7	-0.4
जिसमें से: चीनी	3.6	44.6	1.3	18.4	0.6	-8.4	-0.3
खाद्य तेल	2.8	-2.9	-0.1	-1.9	0.0	0.1	0.0
ii. सूती वस्त्र	4.2	16.8	0.5	18.8	0.6	4.5	0.2
iii. मानव-निर्मित रेशे	4.4	3.5	0.1	7.1	0.1	3.7	0.1
iv. रसायन और उत्पाद	11.9	8.0	0.9	5.8	0.7	3.1	0.3
जिसमें से: उर्वरक	3.7	-4.7	-0.2	3.1	0.1	7.8	0.2
v. अधात्विक खनिज उत्पाद	2.5	2.0	0.0	-1.2	0.0	-1.6	0.0
जिसमें से: सीमेंट	1.7	-1.4	0.0	-5.8	-0.1	-2.6	0.0
vi. मूल धातु, मिश्र धातु और धातु उत्पाद	8.3	2.4	0.2	12.1	1.1	8.8	0.8
जिसमें से: लोहा और इस्पात	3.6	4.2	0.2	20.0	0.9	14.4	0.6
vii. मशीनरी और मशीनी औजार	8.4	3.2	0.2	3.9	0.2	0.4	0.0
जिसमें से: विद्युत मशीनरी	5.0	2.7	0.1	3.8	0.1	0.3	0.0
viii. परिवहन उपकरण और पुर्जे	4.3	0.7	0.0	2.4	0.1	1.6	0.0
<b>जापन:</b>							
खाद्य पदार्थ (संमिश्र)	26.9	16.6	4.6	10.4	3.0	0.4	0.1
विनिर्मित गैर खाद्य उत्पाद	52.2	5.4	2.4	7.3	3.2	3.4	1.5
खाद्य पदार्थों को छोड़कर थोक मूल्य सूचकांक	73.1	8.9	6.5	10.6	7.6	3.4	2.4
ईंधन को छोड़कर थोक मूल्य सूचकांक	85.8	10.6	8.5	9.6	7.7	2.3	1.8
थोक मूल्य सूचकांक - आवश्यक पण्य समूह	17.6	19.0	3.4	13.2	2.4	-0.3	-0.1

\*: प्रतिशत अंकों में मुद्रास्फीति में योगदान। अ : अनंतिम.

VI.18 कई पण्यों की देशी कीमतों की प्रवृत्तियां तदनु रूप  
अंतरराष्ट्रीय प्रवृत्तियों से काफी अलग हैं (सारणी VI.4)।

अंतरराष्ट्रीय तौर पर कई खाद्य मर्चों में हाल के महीनों में  
मुद्रास्फीति में आई गिरावट के बावजूद, उनकी कीमतें कम होकर

सारणी VI.4 : अंतरराष्ट्रीय पण्यों की कीमतें

वस्तु	इकाई	बाजार कीमत (2004)	सूचकांक (2004=100)						घटबढ़ (प्रतिशत)
			2006	2007	2008	मार्च-09	मार्च-10	जून -10	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>ऊर्जा</b>									
कोयला	\$/एमटी	53	93	124	240	115	178	185	37.6
कच्चा तेल	\$/बीबीएल	38	170	188	257	124	210	198	8.1
<b>गैर ऊर्जा पण्य</b>									
ताड़ का तेल	\$/एमटी	471	101	165	201	127	177	169	9.9
सोयाबीन तेल	\$/एमटी	616	97	143	204	118	149	139	-4.1
सोयाबीन	\$/एमटी	307	88	125	171	124	133	133	-19.1
चावल	\$/एमटी	238	128	137	274	247	211	185	-23.4
गेहूँ	\$/एमटी	157	122	163	208	147	122	101	-38.6
मक्का	\$/एमटी	112	109	146	200	147	142	137	-14.9
चीनी	c/कि.ग्रा.	16	206	141	178	187	260	222	-3.3
कपास ए सूचकांक	c/कि.ग्रा.	137	93	102	115	83	139	146	47.7
अल्युमीनियम	\$/एमटी	1716	150	154	150	78	129	113	22.7
तांबा	\$/एमटी	2866	235	248	243	131	260	227	29.6
सोना	\$/टीओजेड	409	148	170	213	226	272	301	30.4
चांदी	सी/टीओजेड	669	173	200	224	196	256	277	26.4
स्टील कोल्ड रोल्ड क्वाइल शीट	\$/एमटी	607	114	107	159	148	128	140	21.4
टिन	सी/कि.ग्रा.	851	103	171	217	125	206	203	15.6
जस्ता	सी/कि.ग्रा.	105	313	309	179	116	217	166	11.9

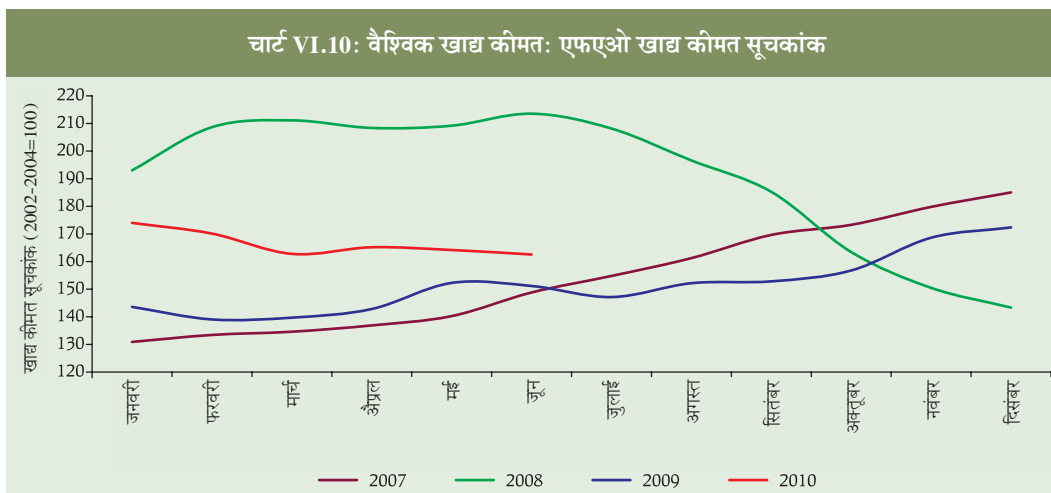
\$. अमेरिकी डॉलर    सी. अमेरिकी सेंट    कि.ग्रा.: किलोग्राम.    एमटी : मीट्रिक टन.    टीओजेड:ट्रॉय औंस.    बीबीएल: बैरल.

स्रोत: विश्व बैंक के वास्तविक पण्य कीमत आंकड़ों पर आधारित। वर्ष 2004 को आधार के रूप में लिया गया है ताकि सुसंगत अवधि में कीमत की प्रवृत्तियों को दर्शाया जा सके।

उन स्तरों तक नहीं आई हैं जहां वे वैश्विक संकट की अवधि के पहले थीं। यह सुझाता है कि कई आवश्यक मर्दों के लिए देशी

कीमत नियंत्रण के विकल्प के रूप में आयात का विकल्प अभी भी भारत के लिए उपलब्ध नहीं है (चार्ट VI.10)।

चार्ट VI.10: वैश्विक खाद्य कीमत: एफएओ खाद्य कीमत सूचकांक



*उपभोक्ता मूल्य मुद्रास्फीति*

VI.19 विभिन्न उपभोक्ता कीमत सूचकांकों द्वारा मापी गई मुद्रास्फीति में जनवरी 2010 से कुछ कमी आई है क्योंकि खाद्य कीमत की मुद्रास्फीति में कुछ नरमी देखी गई है। तथापि मई-जून 2010 के दौरान सीपीआइ मुद्रास्फीति 13.0-14.1 प्रतिशत के दायरे में ऊंची बनी रही (सारणी VI.5)।

VI.20 हाल के महीनों में डब्ल्यूपीआइ तथा सीपीआइ मुद्रास्फीति के बीच का अंतर कम हो गया है क्योंकि जहां सीपीआइ मुद्रास्फीति में हाल के महीनों में थोड़ी गिरावट आई है वहीं डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति में काफी वृद्धि हुई है (सारणी VI.5 तथा चार्ट VI.11)।

VI.21 कुल मिलाकर, आपूर्ति संबंधी आघातों से उत्पन्न मुद्रास्फीतिकारी प्रक्रिया अब सामान्यीकृत बन

**सारणी VI.5 : उपभोक्ता कीमत मुद्रास्फीति - प्रमुख समूह**

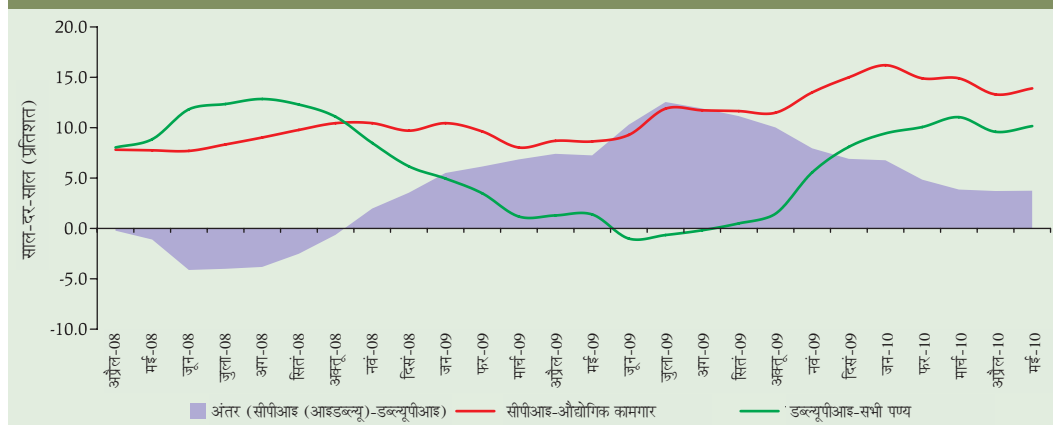
(साल-दर-साल प्रतिशत में घटबढ़)

सीपीआइ उपाय	भार	मार्च-08	मार्च-09	जून-09	सित.-09	दिस.-09	मार्च 10	अप्रैल 10	मई 10	जून 10
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>सीपीआइ-आइडब्ल्यू (आधार : 2001 = 100)</b>										
<b>सामान्य</b>	<b>100.0</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>9.3</b>	<b>11.6</b>	<b>15.0</b>	<b>14.9</b>	<b>13.3</b>	<b>13.9</b>	-
खाद्य समूह	46.2	9.3	10.6	12.2	13.5	21.3	16.0	14.5	13.6	-
पान, सुपारी आदि	2.3	10.9	8.3	8.1	8.0	8.6	9.1	11.9	13.9	-
ईंधन और लाइट	6.4	4.6	7.4	1.4	4.2	3.4	3.4	4.8	6.3	-
आवास	15.3	4.7	6.0	6.0	22.1	22.1	33.1	33.1	33.1	-
कपड़े, बिस्तर आदि	6.6	2.6	5.0	4.1	4.1	4.1	4.0	4.8	4.0	-
विविध	23.3	6.3	7.4	6.6	5.7	4.2	4.8	5.5	4.8	-
<b>सीपीआइ-यूएनएमई (आधार : 1984-85 = 100)</b>										
<b>सामान्य</b>	<b>100.0</b>	<b>6.0</b>	<b>9.3</b>	<b>9.6</b>	<b>12.4</b>	<b>15.5</b>	<b>14.9</b>	<b>14.4</b>	<b>14.1</b>	-
खाद्य समूह	47.1	7.8	12.2	13.6	14.4	21.4	16.3	14.8	14.0	-
ईंधन और लाइट	5.5	4.6	5.9	1.3	4.2	3.5	3.3	4.8	6.3	-
आवास	16.4	4.0	5.8	6.0	22.0	22.0	33.2	33.2	33.2	-
कपड़े, बिस्तर आदि	7.0	4.3	3.3	4.2	4.1	4.1	4.0	4.9	4.0	-
विविध	24.0	4.8	8.6	7.3	6.0	4.6	5.3	5.5	5.2	-
<b>सीपीआइ-एएल (आधार : 1986-87 = 100)</b>										
<b>सामान्य</b>	<b>100.0</b>	<b>7.9</b>	<b>9.5</b>	<b>11.5</b>	<b>13.2</b>	<b>17.2</b>	<b>15.8</b>	<b>15.0</b>	<b>13.7</b>	<b>13.0</b>
खाद्य समूह	69.2	8.5	9.7	12.4	14.6	20.2	17.7	16.5	14.4	13.7
पान, सुपारी आदि	3.8	10.4	15.3	14.2	15.5	14.6	15.4	16.4	16.9	16.6
ईंधन और लाइट	8.4	8.0	11.5	11.0	12.0	14.3	15.2	16.0	16.6	15.5
कपड़े, बिस्तर आदि	7.0	1.8	7.4	8.3	8.1	8.2	9.1	9.2	9.4	9.6
विविध	11.7	6.1	6.5	6.1	7.1	7.0	7.6	7.6	7.5	7.7
<b>सीपीआइ-आरएल (आधार : 1986-87 = 100)</b>										
<b>सामान्य</b>	<b>100.0</b>	<b>7.6</b>	<b>9.7</b>	<b>11.3</b>	<b>13.0</b>	<b>17.0</b>	<b>15.5</b>	<b>15.0</b>	<b>13.7</b>	<b>13.0</b>
खाद्य समूह	66.8	8.2	10.0	12.4	14.6	20.4	17.7	16.7	14.6	13.9
पान, सुपारी आदि	3.7	10.6	15.0	14.1	15.4	14.4	15.5	16.5	17.0	16.7
ईंधन और लाइट	7.9	8.0	11.5	11.0	12.0	14.1	15.0	15.6	16.2	15.3
कपड़े, बिस्तर आदि	9.8	2.8	8.2	8.8	9.5	10.3	9.8	10.3	10.2	10.3
विविध	11.9	6.2	6.7	6.2	6.9	6.6	7.2	7.4	7.3	7.3
<b>ज्ञापन:</b>										
डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति		7.5	1.2	-1.0	0.5	8.1	11.0	11.2	10.2	10.6
जोड़ोपी अवस्फीतिक पर आधारित मुद्रास्फीति *		4.9	7.9	0.9	0.7	5.8	4.5	-	-	-

\*: मार्च से संबंधित आंकड़े पूरे वर्ष के लिए हैं।

आइडब्ल्यू: औद्योगिक कामगार . यूएनएमई: शहरी श्रमेतर कर्मचारी. एएल: कृषि श्रमिक. आरएल: ग्रामीण श्रमिक.

चार्ट VI.11: सीपीआइ और डब्ल्यूपीआइ मुद्रास्फीति



गई है। नियंत्रित कीमतों में बदलाव तथा अतीत में कीमत में हुई वृद्धि की विलंबित रिपोर्टिंग ने हाल के महीनों में डब्ल्यूपीआइ की वृद्धि में योगदान किया है। पिछले साल की तुलना में खरीफ के बेहतर उत्पादन की आशा में वर्ष के दौरान खाद्य कीमत संबंधी दबावों कमी आ सकती है। 7.3 प्रतिशत पर खाद्येतर विनिर्मित उत्पादों की मुद्रास्फीति सुखद स्तर से अधिक है। मुद्रास्फीति में देखी गई दृढ़ता के साथ, मांग संबंधी दबाव उभरने से मुद्रास्फीति संबंधी प्रत्याशाएं बढ़

सकती हैं। क्रय शक्ति पर मुद्रास्फीति के प्रभाव को प्रतितुलित करने के लिए मजबूरी में संशोधन किए जाने तथा फर्मों के मूल्य निर्धारण की शक्ति वापस लौटने के साथ उच्चतर मार्क-अप का प्रयोग किए जाने से मुद्रास्फीति संबंधी प्रत्याशाओं तथा वास्तविक मुद्रास्फीति के बीच की अंतरक्रियाएं सुदृढ़ हो सकती हैं। यह मुद्रास्फीति संबंधी प्रत्याशाओं को नियंत्रित करने के लिए मौद्रिक नीति के सामान्यीकरण की प्रक्रिया जारी रखने की जरूरत को सुझाता है।