

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

हेडलाइन मुद्रास्फीति जो मूलरूप से स्थायी रहने वाली है उसमें नरमी के दौरान वैश्विक विकास की गति रुकी हुई प्रतीत होती है, विशेष रूप से विनिर्माण और निवेश में। कठोर नीतिगत रुख के जवाब में भविष्य की ब्याज दरों को लेकर बाजार की उम्मीदें बढ़ गई हैं; इक्विटी की कीमतें कम हो गई हैं; और बांड प्रतिफल सख्त हो गई है। भारत में, अत्यधिक चक्रवात-विषम वितरण के बीच बारिश की कमी तेजी से पूरी हो रही है। जून में कुछ क्रमिक नरमी के साथ विनिर्माण और सेवा गतिविधियाँ विस्तार में बनी हुई हैं। 2023-24 की पहली तिमाही में समग्र भुगतान संतुलन अधिशेष में जोरदार सुधार हुआ, जो दर्शाता है कि वित्तीय प्रवाह आराम से चालू खाता घाटे से अधिक हो गया है।

परिचय

चूंकि जुलाई में उत्तर-पश्चिम भारत में मूसलाधार मानसूनी बारिश होती है, जिससे भूस्खलन होता है, अधिकांश नदियाँ उफान पर आ जाती हैं और बाढ़ आ जाती है, यह याद रखना महत्वपूर्ण है कि अभी बीता महीना विश्व स्तर पर रिकॉर्ड किया गया सबसे गर्म जून का महीना था। दुनिया भर में, सतही हवा का तापमान पेरिस समझौते के तहत प्रतिबद्ध 1.5 डिग्री सेल्सियस की महत्वपूर्ण सीमा को पार कर गया है। वैश्विक तापमान मानचित्र गहरे लाल हो गए हैं क्योंकि भूमि और समुद्र दोनों पर दर्ज किए गए असामान्य रूप से उच्च तापमान ने 5 जुलाई को औसत वायुमंडलीय तापमान को 62.9 डिग्री फ़ारेनहाइट तक बढ़ा दिया, जिससे पिछले सभी रिकॉर्ड टूट गए। विश्व मौसम विज्ञान संगठन ने कहा है कि जुलाई की शुरुआत रिकॉर्ड में सबसे गर्म सप्ताह था।¹ जलवायु वैज्ञानिकों का मानना है कि यह बढ़ते ग्लोबल वार्मिंग

* इस लेख को जी. वी. नथनएल, रजनी दहिया, शशि कांत, कुणाल प्रियदर्शी, हर्षिता केशन, रमेश कुमार गुप्ता, पंकज कुमार, हरेंद्र बेहरा, अर्जित शिवहरे, हर्षिता यादव, आकाश कोवुरी, जोबिन सेबेस्टियन, शैलजा भाटिया, शिवम, सत्येंद्र कुमार, प्रियंका सचदेवा, आशीष एस खोबरागड़े, दिलीप शर्मा, जितेंद्र सोकल, युवराज कश्यप, सुप्रियो मंडल, शुभम अग्निहोत्री, अमृतिका कुंडू, राजेंद्र रघुमांदा, शुभम अग्निहोत्री ने तैयार किया है। विनीत कुमार श्रीवास्तव, समीर रंजन बेहरा, देबा प्रसाद रथ और माइकल देब्रत पात्र। इस लेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

¹ <https://public.wmo.int/en/media/news/preliminary-data-shows-hottest-week-record-unprecedented-sea-surface-temperatures-and>

और प्रशांत महासागर के ऊपर विकसित हुए शक्तिशाली अल नीनो पैटर्न का परिणाम है।² यह एक सख्त चेतावनी है कि हम बहुत गर्म अज्ञात क्षेत्र में जा रहे हैं। 90 प्रतिशत से अधिक संभावना अल नीनो के 2024 तक बने रहने की बताई गई है, जिससे अभूतपूर्व गर्मी के एक और वर्ष के बारे में चिंताएं बढ़ गई हैं। इस संदर्भ में, 2050 तक या उसके आसपास शुद्ध शून्य उत्सर्जन हासिल करने के लिए अंतर्राष्ट्रीय समुद्री संगठन द्वारा जुलाई की शुरुआत में की गई प्रतिज्ञा 1.5 डिग्री सेल्सियस के लक्ष्य को प्राप्त करने से चूक गई होगी।

इस कठिन परिस्थिति में, वैश्विक विकास की गति रुकी हुई प्रतीत होती है, विशेषकर विनिर्माण और निवेश में। अंतर्राष्ट्रीय व्यापार भी मजबूत औद्योगिक और व्यापार नीतियों के माध्यम से आपूर्ति श्रृंखलाओं की पुनः इंजीनियरिंग के प्रभाव को दिखा रहा है। एक बार फिर, दुनिया के घटक अलग-अलग राह पर हैं और यह डर है कि वैश्विक विकास घाटा प्रमुख घटनाक्रमों के तहत गंभीर हो सकता है। अमेरिकी अर्थव्यवस्था आश्चर्यजनक रूप से उत्साह प्रदर्शित कर रही है, श्रम बाजार की ताकत के ताजा संकेत जून में बेरोजगारी दर में कमी और प्रति घंटा आय में उम्मीद से अधिक वृद्धि में परिलक्षित हुए हैं। दिलचस्प बात यह है कि अमेरिका में नौकरी छोड़ने की दर में वृद्धि महामारी के चरम से कम हो गई है और टॉप-लाइन हायरिंग मजबूत हो रही है। अटलांटिक के दूसरी ओर, यूरोप की कई विनिर्माण-भारी अर्थव्यवस्थाओं में उत्पादन में गिरावट आई है, हालांकि श्रम बाजार तंग बने हुए हैं और बेरोजगारी दर ऐतिहासिक निचले स्तर के करीब है। चीन के फिर से खुलने से वैश्विक विकास के लिए वैसी हवाएँ नहीं चलीं जिनकी व्यापक रूप से उम्मीद की जा रही थी। इसके विपरीत, लैटिन अमेरिका और एशिया में उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएं (ईएमई) ठोस गति से बढ़ रही हैं। इस महीने के अंत में अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष (आईएमएफ) द्वारा विश्व आर्थिक आउटलुक के अद्यतन होने से विश्व अर्थव्यवस्था की स्थिति पर नई रोशनी पड़ेगी।

वैश्विक स्तर पर, कमोडिटी की कीमतों में नरमी के कारण मुद्रास्फीति कम हो रही है। फिर भी सेवाओं की कीमतों में अभी

² राष्ट्रीय महासागरीय और वायुमंडलीय प्रशासन (एनओएए)

भी मजबूत गति के कारण मुख्य मुद्रास्फीति स्थिर बनी हुई है, जो आमतौर पर स्थिर रहती है, जिसमें उत्पादन अपेक्षाकृत श्रम-केंद्रित और वेतन दबाव के प्रति संवेदनशील होता है। मुद्रास्फीति से संबन्धित बातें इस दृष्टिकोण के इर्द-गिर्द एकत्रित हो रही हैं कि हालांकि पहले की मुद्रास्फीति की घटनाओं की तरह अवस्फीति को लगभग एक वर्ष में हासिल किया गया था, लेकिन लक्ष्य तक पहुंचने में 'अंतिम मील' सबसे बड़ी चुनौती हो सकती है।³ हालांकि किराए और प्रयुक्त कार की कीमतें आगे चलकर मुख्य मुद्रास्फीति में गिरावट लाती हैं, लेकिन ऐसा माना जाता है कि घर और कंपनियां पहले अपने वेतन और मूल्य-निर्धारण निर्णयों के माध्यम से पिछले और अपेक्षित भविष्य के नुकसान की भरपाई करने की कोशिश कर सकती हैं। ये प्रभाव उन देशों में अधिक मजबूती से दिखाई दे सकते हैं जहां मुद्रास्फीति की उम्मीदें कम स्थिर हैं और सूचीकरण अधिक प्रचलित है। इसके अलावा, जैसा कि बैंक फॉर इंटरनेशनल सेटलमेंट्स (बीआईएस) बताता है, उपभोक्ता मूल्य सूचकांक में उन वस्तुओं की हिस्सेदारी कम नहीं हुई है जिनकी कीमतें तेजी से बढ़ी हैं। इसके अलावा, वर्तमान मुद्रास्फीति प्रकरण में उपभोग श्रेणियों में कीमतों का फैलाव हाल के दिनों की तुलना में थोड़ा अधिक है। इसका तात्पर्य यह है कि एक श्रेणी में कीमत के आघात के कारण मूल्य स्तर में वृद्धि अन्य श्रेणियों में फैल रही है और समग्र मुद्रास्फीति दबाव कायम है। विभिन्न श्रेणियों में मूल्य परिवर्तन तेजी से समान होते जा रहे हैं, जिसका अर्थ है कि उपभोक्ताओं के बीच उपभोग पैटर्न में अंतर और कंपनियों में इनपुट लागत का दबाव अपेक्षाकृत कम मायने रखता है और सामान्य मूल्य स्तर व्यक्तिगत निर्णयों के लिए अधिक प्रासंगिक हो जाता है। नतीजतन, उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) में नीति प्राधिकारी एक संभावित आत्मनिर्भर मजदूरी-मूल्य गतिशीलता और चल रही अवस्फीति को परेशान करने वाली मुद्रास्फीति की उम्मीदों की डी-एंगरिंग के लिए तैयार हो रहे हैं। इसके विपरीत, ईएमई में, वेतन-स्पाइरल निर्माण के सबूत कमजोर हैं, लेकिन क्रय शक्ति में गंभीर गिरावट को देखते हुए मुद्रास्फीति की उम्मीदों की पुनर्स्थापना का काम प्रगति पर है। दुनिया भर में,

ऐसे व्यवसाय जो मूल्य निर्धारण की शक्ति को बढ़ाकर और आउटपुट कीमतों को इनपुट लागत से अधिक बढ़ाकर - या ग्रीडफ्लेशन⁴ - मुद्रास्फीति बढ़ा रहे थे, अब वेतन दबाव बढ़ने और कीमतें बढ़ने के कारण लाभ मार्जिन में कमी का सामना करना पड़ेगा - 'वेजफ्लेशन'⁵।

हालांकि कई केंद्रीय बैंकों ने ब्याज दर में वृद्धि की गति को कम कर दिया है, लेकिन उन्होंने ब्याज दरों को और बढ़ाने और उन्हें उच्च रखने के लिए अपनी तत्परता का संकेत दिया है जब तक कि वे श्रम बाजार को प्रमुख मुद्रास्फीति जोखिम के रूप में देखते हैं। जवाब में, भविष्य की ब्याज दरों की बाजार की उम्मीदें बढ़ गई हैं, इक्विटी की कीमतें सपाट हो गई हैं और बॉन्ड प्रतिफल सख्त हो गया है। कॉरपोरेट बॉन्ड जारी करने में स्थिरता आई है और उच्च प्रतिफल वाले क्षेत्रों में बॉन्ड लगभग सूख रहे हैं। हालांकि, अर्थशास्त्री गहरी मंदी और/या प्रणालीगत वित्तीय संकट⁶ के जोखिमों की चेतावनी देते हैं। विशेष रूप से, उन्हें चिंता है कि वित्तीय स्थितियों के सख्त होने से परिसंपत्तियों का तेजी से पुनर्मूल्यांकन हो सकता है और ऋण प्रसार में तेज वृद्धि हो सकती है, जिससे महत्वपूर्ण वित्तीय तनाव हो सकता है। ऊंची दरें घरों और सरकारों के बीच उच्च स्तर की ऋणग्रस्तता से उत्पन्न होने वाली अन्य कमजोरियों को भी बढ़ा सकती हैं। इसलिए, उनका मानना है कि वित्तीय तनाव केंद्रीय बैंकों के मूल्य और वित्तीय स्थिरता उद्देश्यों के बीच तनाव पैदा कर सकता है, खासकर अगर राजकोषीय स्थान अपर्याप्त या समेकन में है। ऐसी परिस्थितियों में, यह तर्क दिया जाता है कि प्रणालीगत तनाव से बचने के लिए केंद्रीय बैंक वास्तव में मुद्रास्फीति लक्ष्य पर कुछ हद तक धीमी वापसी को सहन कर सकते हैं। एक अन्य दृष्टिकोण यह है कि भले ही आगे वित्तीय तनाव उभरे, मूल्य स्थिरता से समझौता नहीं किया जाना चाहिए। दीर्घावधि में, कीमत और वित्तीय स्थिरता के उद्देश्य, कोई समझौता नहीं करते हैं। यदि, मुद्रास्फीति मनोविज्ञान जड़ जमा लेता है, तो यह एक गहरी और प्रणालीगत वित्तीय अस्थिरता के जोखिम को

^{4,5} <https://www.wsj.com/articles/as-greedflation-starts-to-fade-wageflation-creeps-in-1adb7b9c>

⁶ '26 जून, 2023 को सेंट्रल बैंकिंग, सिंट्रा, पुर्तगाल पर ईसीबी फोरम में गीता गोपीनाथ द्वारा मौद्रिक नीति के लिए तीन असहज सच्चाई।

⁷ बीआईएस वार्षिक रिपोर्ट, 2022-23।

³ दास, शक्तिकांत (2023) "गवर्नर का बयान" द्वि-मासिक मौद्रिक नीति वक्तव्य, 2023-2024, आरबीआई। यह विचार बीआईएस की वार्षिक रिपोर्ट, 2023 और वॉल स्ट्रीट जर्नल, 9 जुलाई, 2023 में भी प्रतिध्वनित है।

बढ़ा सकता है।⁷ और इसके अलावा, केंद्रीय बैंक अपनी कड़ी मेहनत से अर्जित विश्वसनीयता को छोड़ने का इरादा नहीं रखते हैं। यदि वित्तीय तनाव के संकेत उभरते हैं, तो वे अपने आखिरी कर्जदाता से सहायता मांगेंगे - बागेहोट का सिद्धांत: "घबराहट को दूर करने के लिए, सॉल्वेंट फर्मों को अच्छी जमानत और उच्च दरों पर जल्दी और स्वतंत्र रूप से उधार दें" - और मुद्रास्फीति को लक्ष्य तक कम करने के बजाय मैक्रो-प्रूडेंशियल नीतियों की पूरी श्रृंखला खोलें।"

भारत में, मानसून की शुरुआत आमतौर पर विकास पथ में बदलाव का समय होता है और छिटपुट मूल्य बढ़ने से जून 2023 के लिए रीडिंग के अनुसार हेडलाइन मुद्रास्फीति मजबूत होती है। कृषि क्षेत्र के लिए, अत्यधिक चक्रवात-विषम वितरण के बीच बारिश की कमी तेजी से बंद हो रही है, जिसने दक्षिण प्रायद्वीप और पूर्व और उत्तर-पूर्व भारत में नमी की कमी को छोड़ दिया है। फिर भी, जलाशय का स्तर ऐतिहासिक औसत से ऊपर है और अनाज का स्टॉक 1 जुलाई के बफर मानदंडों से गेहूं के लिए 1.1 गुना और चावल के लिए 3.1 गुना ऊपर है क्योंकि खरीफ बुवाई की गति बढ़ रही है। पिछले 75 वर्षों में कृषि विकास के 'ओडिसी' का एक व्यावहारिक दस्तावेज, जिसमें भारत के खाद्य की कमी वाले देश को एक प्रमुख निर्यातक के रूप में परिवर्तित किया गया है, हरित क्रांति, बड़े पैमाने पर तकनीकी प्रगति, उच्च मूल्य वाली कृषि की दिशा में विविधीकरण और 2000 के बाद की अवधि में कृषि क्षेत्र को 3.5 प्रतिशत तक बढ़ाने में मदद करने के लिए व्यापार उदारीकरण की ओर इशारा करता है। खाद्य उत्पादन 1950-51 में 0.81 किलोग्राम प्रति व्यक्ति प्रति दिन से बढ़कर 1.87 किलोग्राम प्रति व्यक्ति प्रति दिन हो गया। भारत में कृषि का भविष्य निजी क्षेत्र की बढ़ी हुई भूमिका, विज्ञान आधारित प्रौद्योगिकी हस्तांतरण, उदारीकृत उत्पादन बाजारों और एक कुशल भूमि पट्टा बाजार से उपजी कृषि आय में निरंतर वृद्धि के आसपास टिका है। यह तर्क दिया गया है कि कृषि विकास के मानदंड को 'उत्पादकता' के रूप में फिर से परिभाषित करने की आवश्यकता है, और विश्व स्तरीय उत्पादकता की प्राप्ति उत्पादन के लागत प्रभावी तरीकों और गुणवत्ता इनपुट के उपयोग पर निर्भर करती है। अमृत काल के लक्ष्यों तक पहुंचने के लिए हरित विकास, कृषि-तकनीकी स्टार्ट-अप और डिजिटल पहल को

बढ़ावा देना, प्रत्यक्ष सब्सिडी, रसायनों का अधिक विनियमित उपयोग, स्थान-आधारित उपयुक्त उत्पादन तकनीक और उत्पादक रोजगार सृजन में तेजी लाने की आवश्यकता है।⁸

विनिर्माण और सेवा क्षेत्र की गतिविधियों में विस्तार जारी है, हालांकि जून में कुल मिलाकर कुछ नरमी आई है, जो अप्रैल और मई में करीब 13 साल के उच्च स्तर पर थी। बुनियादी ढांचे पर सार्वजनिक खर्च और आवासीय और वाणिज्यिक अचल संपत्ति दोनों की मजबूत मांग के कारण सीमेंट उत्पादन छह महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया है। घरेलू और अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्रा देश के 136 परिचालन हवाई अड्डों और हवाई पट्टियों पर नए रिकॉर्ड बना रही है।

कीमतों के बढ़ते दबाव की यादों के कारण उपभोग व्यय में बाधा बनी हुई है। यह व्यक्तिगत देखभाल और कन्फेशनरी जैसी विवेकाधीन वस्तुओं पर खर्च के निम्न स्तर में परिलक्षित होता है। बेमौसम बारिश के कारण पेय पदार्थों पर खर्च रुक गया है। उत्तरोत्तर, तेजी से बढ़ते उपभोक्ता वस्तुओं की बिक्री में शहरी ग्रामीण विभाजन - शहरी खर्च मजबूत; ग्रामीण खर्च में कमी आई है और यह समग्र नरमी के दायरे में कम हुआ है। उपभोक्ता आशावादी हैं कि अगस्त से त्योहारी सीजन की शुरुआत और खाद्य मुद्रास्फीति में गिरावट से 2023-24 की दूसरी तिमाही में खर्च में सुधार होगा। ब्रोकरेज फर्मों का मानना है कि सूचीबद्ध कंपनियों ने 2023-24 की पहली तिमाही में अपनी आय में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की है, जो बैंकों, ऑटोमोबाइल उद्योग और तेल और गैस कंपनियों द्वारा संचालित है। बैंकों के तेजी से ऋण वृद्धि दर्ज करने की उम्मीद है, हालांकि शुद्ध ब्याज मार्जिन कम हो सकता है क्योंकि ऋण की तुलना में जमा राशि का मूल्य तेजी से पुनर्मूल्यित हो गया है। हालांकि, कंपनियों की आय में मार्जिन विस्तार की अगुवाई उच्च मात्रा और राजस्व के बजाय कम इनपुट लागत से होने की उम्मीद है। हालांकि लगातार दूसरी तिमाही में लाभप्रदता में यह अपेक्षित सुधार निवेश के लिए अनुकूल परिस्थितियां प्रदान करता है, बिक्री वृद्धि में निरंतर मंदी की

⁸ चंद, आर और सिंह, जे (2023)। हरित क्रांति से अमृत काल तक: भारतीय कृषि के लिए सबक और आगे का रास्ता। नीति आयोग का कार्य पत्र 02/2023. https://www.niti.gov.in/sites/default/files/2023-07/Aggricultrue_Amritkal.pdf

उम्मीद कॉर्पोरेट लाभप्रदता के विकास की वर्तमान गति की स्थिरता के बारे में चिंताओं को बढ़ाती है। क्रय प्रबंधकों ने पिछले महीने की तुलना में जून में विनिर्माण और सेवा दोनों फर्मों के लिए निर्यात आदेशों में कमी का मतदान किया, लेकिन पिछली तिमाही के संबंध में धीरे-धीरे सुधार हो रहा है।

निर्यात कमजोर रहने के बावजूद घरेलू मांग बढ़ने और आयात मांग बढ़ने से चालू खाते का घाटा अप्रैल-जून 2023 में मामूली रूप से बढ़ने की उम्मीद है, जो पिछली तिमाही में लगभग संतुलित था। समग्र भुगतान संतुलन जनवरी-मार्च 2023 में 5.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर के अधिशेष से बढ़कर अप्रैल-जून 2023 में 24.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो दर्शाता है कि वित्तीय प्रवाह तिमाही आधार पर फिर से चालू खाते से अधिक हो गया है। व्यापार और विकास पर संयुक्त राष्ट्र सम्मेलन (यूएनसीटीएडी) की विश्व निवेश रिपोर्ट 2023 में उम्मीद जताई गई है कि चुनौतीपूर्ण वैश्विक माहौल में भारत एक उज्ज्वल स्थान बना रहेगा, जिसमें वैश्विक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) को नीचे की ओर दबाव का सामना करना पड़ सकता है। ग्रीनफील्ड निवेश एक सकारात्मक प्रतिवाद प्रदान करता है, जिसमें भारत और आसियान 2023 की पहली तिमाही तक सबसे उत्साहजनक प्राप्तकर्ता रहे हैं। अंतरराष्ट्रीय परियोजना वित्त सौदों की संख्या में, सबसे महत्वपूर्ण वृद्धि भारत में थी, जहां परियोजना संख्या में 64 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिससे यह अंतरराष्ट्रीय परियोजना वित्त सौदों की दूसरी सबसे बड़ी संख्या का प्राप्तकर्ता बन गया। पोर्टफोलियो प्रवाह के लिए, भारत स्पष्ट रूप से सीजन का स्वाद है: जून 2023 में 7.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर शुद्ध पोर्टफोलियो निवेश प्रवाह दस महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया, जिसमें अप्रैल-जून 2023 तिमाही के दौरान संचयी शुद्ध प्रवाह 14.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जबकि पिछली तिमाही में 2.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर की शुद्ध निकासी हुई थी। जुलाई 2023 के पहले दस दिनों में ही निवल अंतर्वाह 1 बिलियन अमेरिकी डॉलर को पार कर गया है। जून में इक्विटी सेगमेंट में सबसे ज्यादा निवेश आया, जिसमें उभरते बाजारों के प्रतिस्पर्धियों में सबसे ज्यादा निवेश भारत में आया। जून 2023 के अंत में आरबीआई द्वारा जारी आंकड़ों के अनुसार, मार्च 2023 के अंत

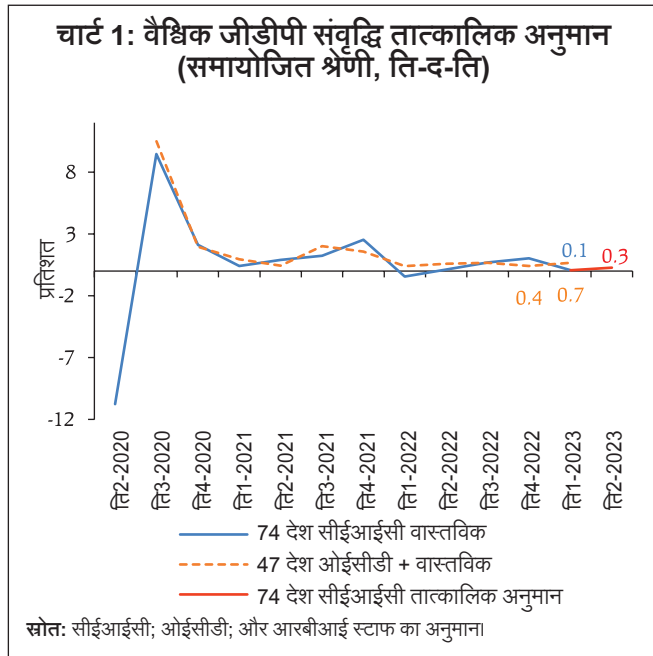
में भारत का विदेशी ऋण मोटे तौर पर 625 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर स्थिर रहा, जो एक साल पहले 20.0 प्रतिशत से घटकर जीडीपी का 18.9 प्रतिशत हो गया। हालांकि, कुल और भंडार के स्तर के संबंध में अल्पकालिक ऋण के अनुपात में मार्च 2022 में स्थिति के संबंध में वृद्धि दर्ज की गई है। भारत की कुल अंतरराष्ट्रीय परिसंपत्तियों और देनदारियों का व्यापक माप लेते हुए, भारत पर गैर-निवासियों का शुद्ध दावा [यानी, शुद्ध अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति (आईआईपी)] मार्च 2023 में जीडीपी का (-)11.2 प्रतिशत हो गया, जो एक साल पहले (-)11.7 प्रतिशत और दो साल पहले (-)13.2 प्रतिशत था।

इस पृष्ठभूमि पर सेट, लेख के शेष भाग को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से विकसित हो रहे विकास को रेखांकित करता है। घरेलू अर्थव्यवस्था के विकास को खंड III में रखा गया है। खंड IV घरेलू वित्तीय स्थितियों का मूल्यांकन करता है, जबकि अंतिम खंड समापन टिप्पणी निर्धारित करता है।

II. वैश्विक सेटिंग

सेवाओं में सुधार से वैश्विक वृद्धि को समर्थन मिला हुआ है, लेकिन विनिर्माण और व्यापार गतिविधियों में सुस्ती बनी हुई है। हालांकि उपभोग की मांग लचीली बनी हुई है, लेकिन तंग श्रम बाजारों की पृष्ठभूमि में मजदूरी-मूल्य सर्पिल होने से जोखिम पैदा होता है। इस बीच, उच्च ऋण और अस्थिर संपत्ति की कीमतों के बीच वित्तीय स्थितियां सख्त होती जा रही हैं। इन घटनाक्रमों को ध्यान में रखते हुए, वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद के लिए हमारा मॉडल-आधारित नाउकास्ट 2: 2023 की दूसरी तिमाही में वैश्विक विकास की गति को सपाट करने की ओर इशारा करता है (चार्ट 1)।

उच्च आवृत्ति संकेतकों में, वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) जून 2023 में घटकर 52.7 हो गया, जो पिछले महीने में 54.4 था। जबकि वैश्विक सेवा पीएमआई क्रमिक नरमी के बावजूद विस्तारक क्षेत्र में रहा, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई नए ऑर्डर (चार्ट 2 ए) में कमी के बाद जून 2023 में 6 महीने के निचले स्तर 48.8 पर आ गया।



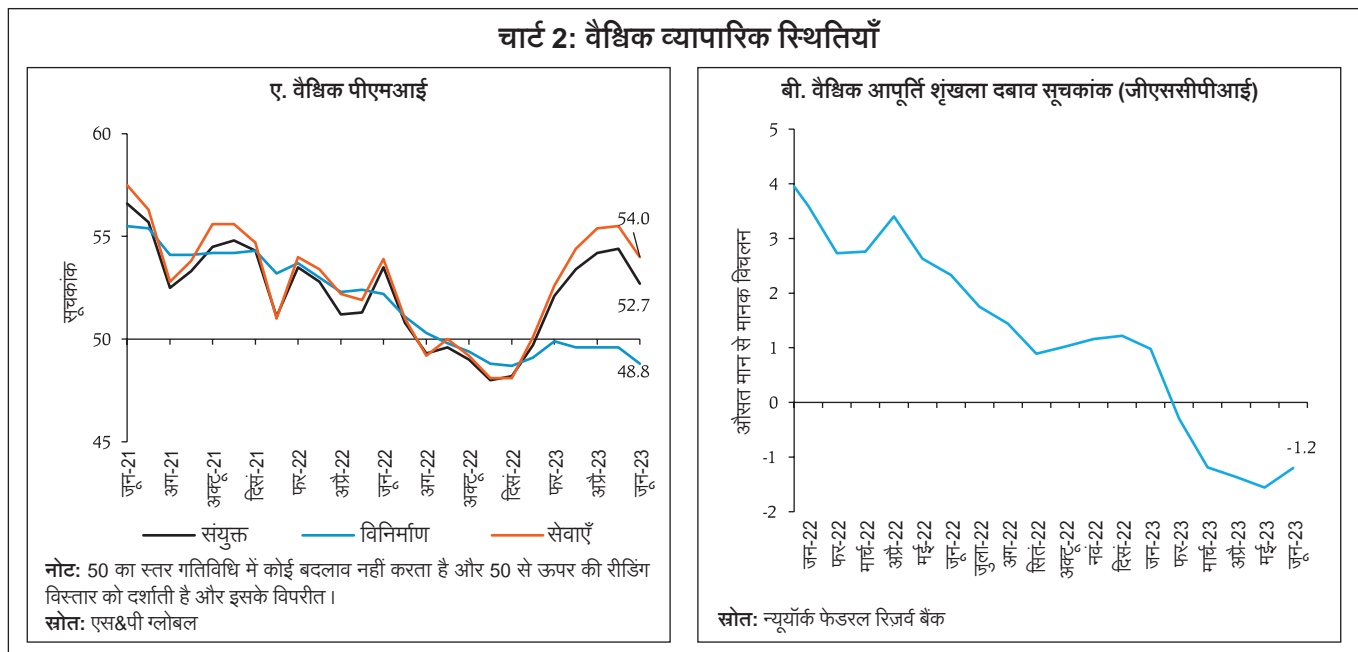
वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव ने जून में कुछ वृद्धि दर्ज की, जैसा कि लगातार पांच महीनों की गिरावट के बाद वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक (जीएससीपीआई) के मामूली उछाल में परिलक्षित होता है (चार्ट 2 बी)।

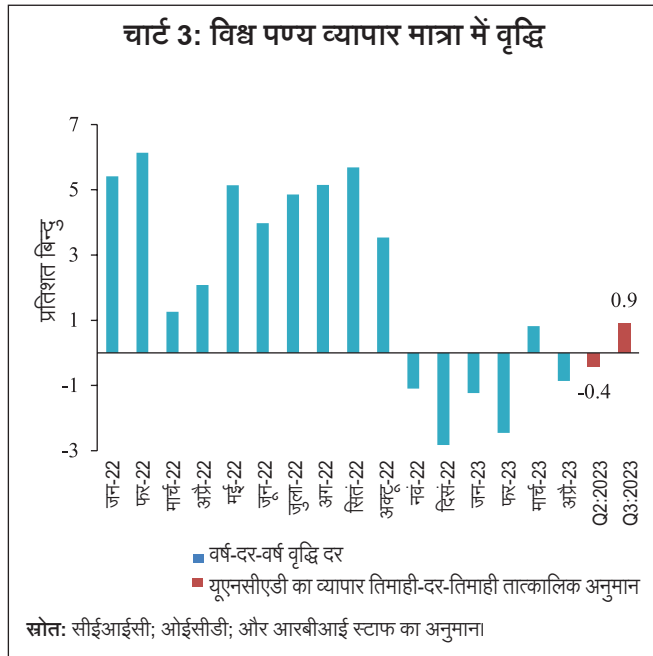
वैश्विक विनिर्माण के कमजोर होने से विश्व व्यापार में भी गिरावट आई (चार्ट 3)। 11 जुलाई, 2023 को जारी व्यापार और

विकास पर संयुक्त राष्ट्र सम्मेलन (अंकटाड) के आंकड़ों से पता चलता है कि विश्व वस्तु व्यापार वृद्धि 2023 की दूसरी तिमाही में (-)0.43 प्रतिशत से 2023 की तीसरी तिमाही में मुश्किल से 0.86 प्रतिशत तक सकारात्मक क्षेत्र में पहुंच गई, जबकि सेवा व्यापार में वृद्धि के लिए अब दूसरी तिमाही के लिए 1.55 प्रतिशत की वृद्धि का अनुमान लगाया गया था। और तीसरी तिमाही में 0.26 प्रतिशत।

वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में जून 2023 की पहली छमाही में तेजी दर्ज की गई, इसके बाद सुधार हुआ (चार्ट 4 ए)। खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) का खाद्य मूल्य सूचकांक जून 2023 में 1.4 प्रतिशत (एम-ओ-एम) घटकर मार्च 2022 में दर्ज अपने शिखर से 23.4 प्रतिशत नीचे आ गया क्योंकि वनस्पति तेलों, अनाज, चीनी और डेयरी की कीमतों में कमी आई (चार्ट 4 बी)। ब्राजील में उम्मीद से बेहतर फसल और वैश्विक मांग में मंदी के कारण जून में 3.2 प्रतिशत की गिरावट के बावजूद, चीनी की कीमतों में जून में 30 प्रतिशत की वार्षिक मुद्रास्फीति दर्ज की गई।

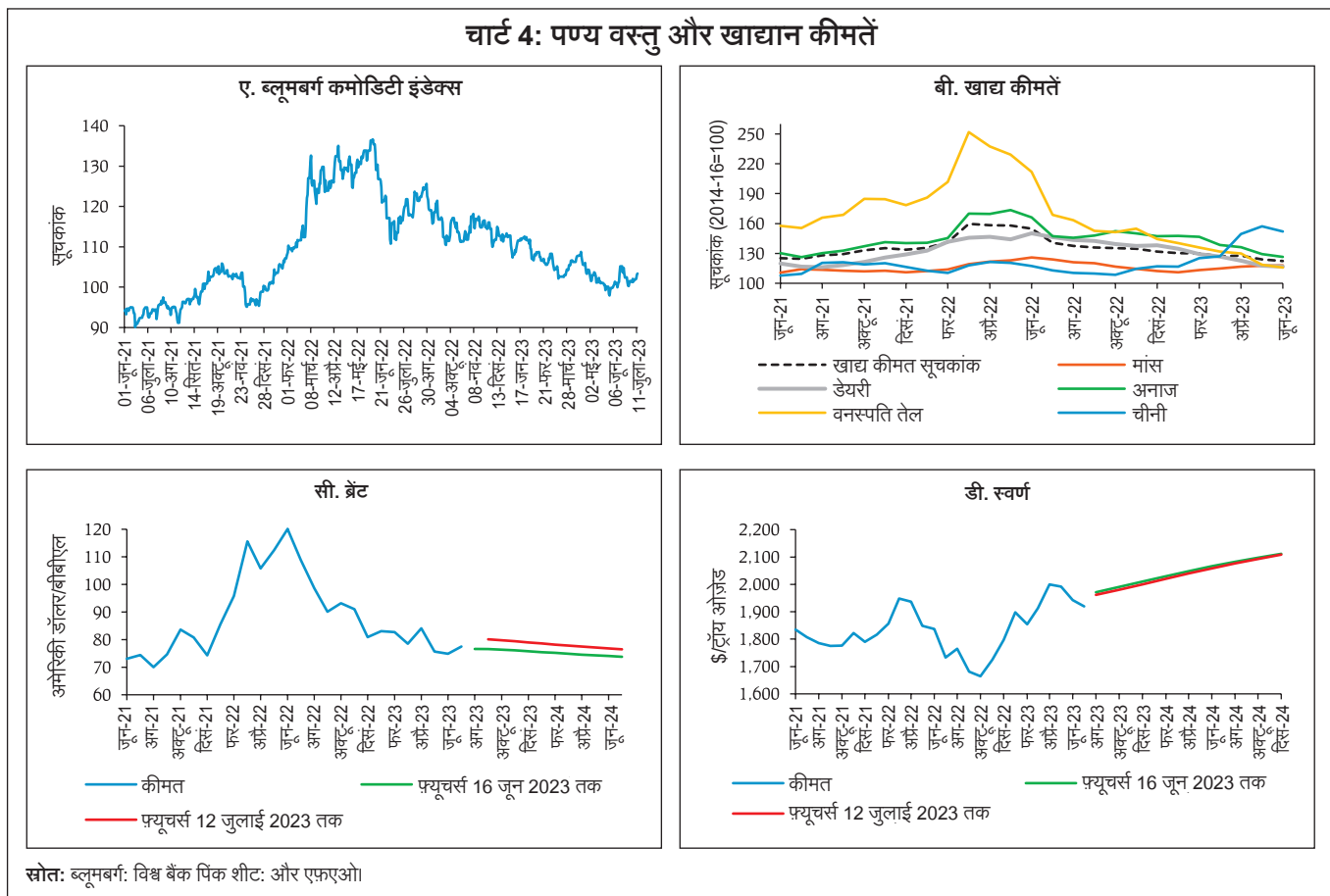
कच्चे तेल की कीमतें जून में 75 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल और जुलाई की पहली छमाही (12 तारीख तक) में 77 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल के आसपास सीमित रहीं। अगस्त के माध्यम से अपनी आपूर्ति में कटौती का विस्तार करने के सऊदी अरब





के फैसले ने बाजार में अस्थिरता को जोड़ा (चार्ट 4 सी)। अमेरिकी ऊर्जा सूचना प्रशासन (ईआईए) ने ओपेक + से हाल ही में उत्पादन कटौती की घोषणाओं के बाद 2024 तक वैश्विक तेल उत्पादन के अपने पूर्वानुमान को कम कर दिया, इस उम्मीद के साथ कि इन्वेंट्री ड्रॉडाउन उच्च कीमतों को ट्रिगर कर सकता है।⁹ जून में सोने की कीमतों में लगातार तीसरे महीने गिरावट देखी गई क्योंकि केंद्रीय बैंकों की खरीद धीमी हो गई और सोने की खुदरा मांग में गिरावट आई, जो मांग के साथ-साथ मौसमी कारकों पर उच्च कीमतों के प्रभाव को दर्शाता है (चार्ट 4 डी)।

अधिकांश अर्थव्यवस्थाओं में हेडलाइन मुद्रास्फीति कम हो गई, हालांकि मुख्य मुद्रास्फीति अत्यधिक उच्च बनी रही। फ्लैश अनुमानों के अनुसार, यूरो क्षेत्र में मुद्रास्फीति जून 2023 में 5.5 प्रतिशत तक कम हो गई, जो जनवरी 2022 (चार्ट 5 ए) के बाद से इसका सबसे निचला स्तर है। अमेरिका में वार्षिक सीपीआई



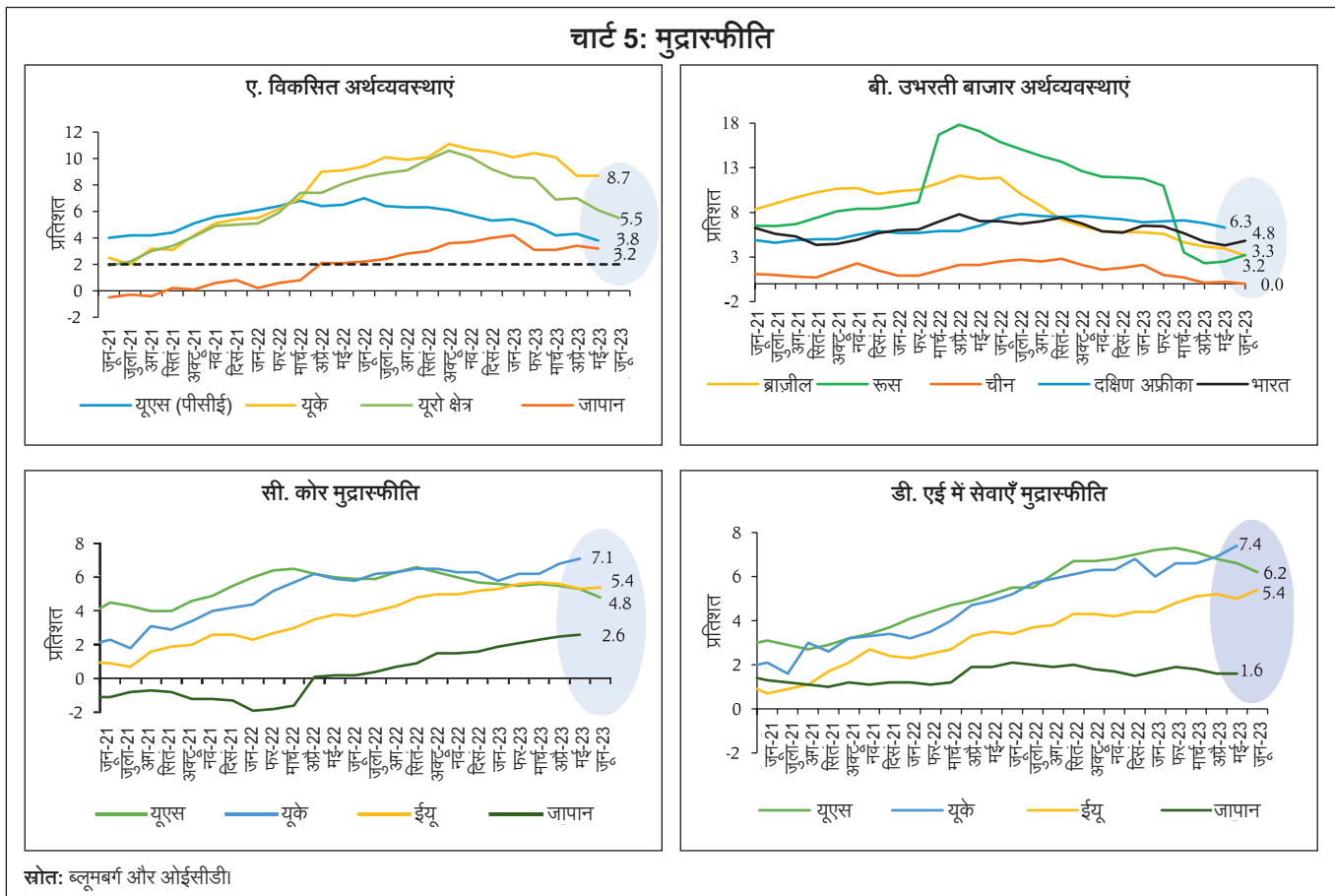
⁹ अमेरिकी ऊर्जा सूचना प्रशासन (ईआईए), अल्पकालिक ऊर्जा आउटलुक, जून 2023।

मुद्रास्फीति मई में 4.0 प्रतिशत से जून 2023 में तेजी से घटकर 3.0 प्रतिशत हो गई, जो मार्च 2021 के बाद से सबसे कम है। अमेरिकी व्यक्तिगत उपभोग व्यय (पीसीई) सूचकांक पर आधारित मुद्रास्फीति मई 2023 में धीमी होकर 3.8 प्रतिशत पर आ गई, जो अप्रैल 2021 के बाद से सबसे कम रीडिंग है। ब्रिटेन में, सीपीआई मुद्रास्फीति मई 2023 में 8.7 प्रतिशत पर स्थिर रही, जबकि जापान की सीपीआई (ताजा खाद्य पदार्थों को छोड़कर सभी वस्तुएं) मुद्रास्फीति अप्रैल में 3.4 प्रतिशत से घटकर मई में 3.2 प्रतिशत हो गई। ईएमई के बीच, मुद्रास्फीति पूरे बोर्ड में कम हो गई है (चार्ट 5 बी)। दक्षिण अफ्रीका को छोड़कर ब्रिक्स के सभी देशों में मुद्रास्फीति पांच प्रतिशत से नीचे रही। यूके और यूरोपीय संघ (ईयू) [चार्ट 5 सी और 5 डी] को छोड़कर अधिकांश देशों में कोर और सेवा मुद्रास्फीति को ठंडा करने के शुरुआती संकेत उभर रहे हैं।

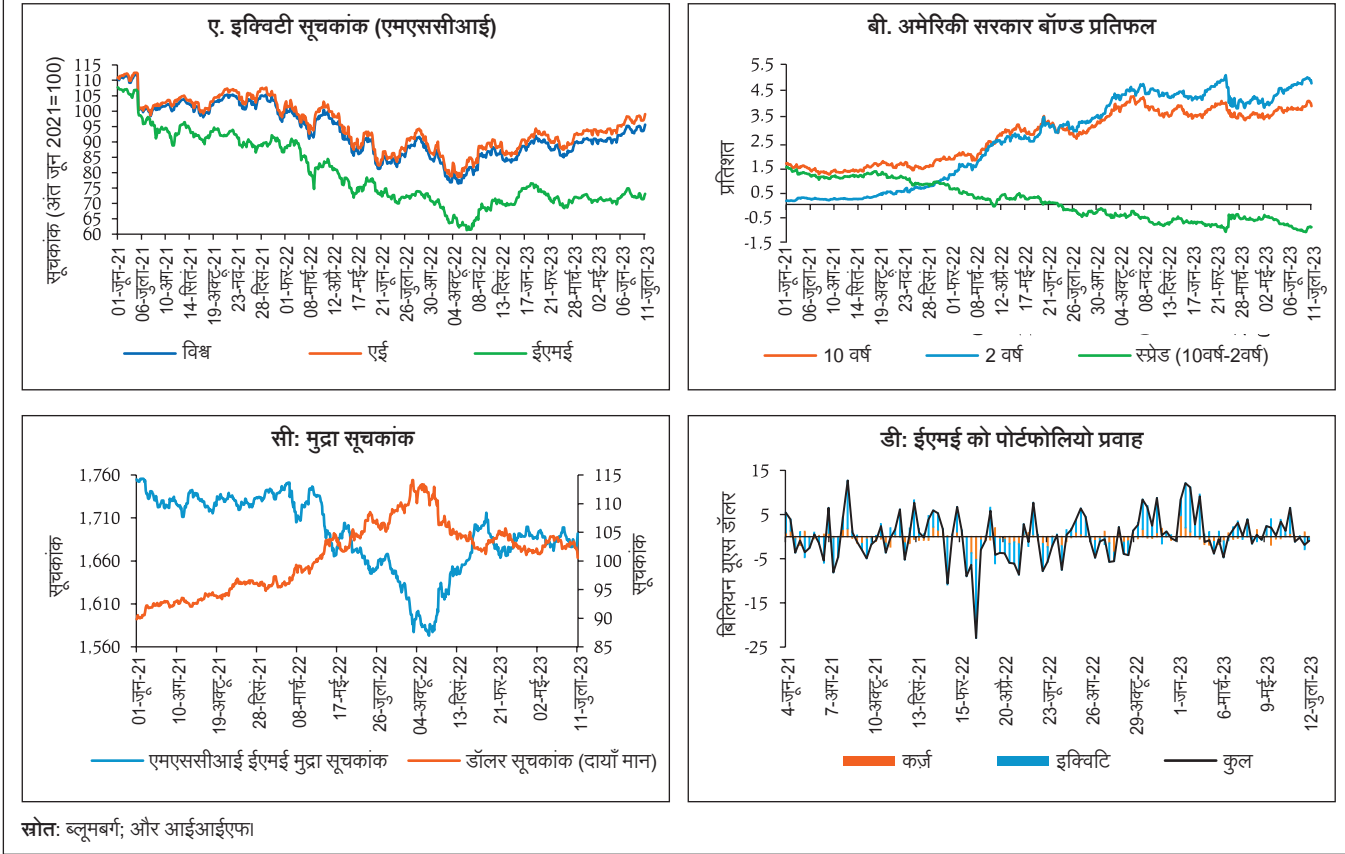
वैश्विक वित्तीय बाजार, विशेष रूप से एई में, ने जून की पहली छमाही में गति पकड़ी, लेकिन कुछ केंद्रीय बैंकों (चार्ट 6 ए) द्वारा आक्रामक नीतिगत चर्चा के बाद सीमित दायरे में बने रहे। हालांकि, अमेरिका में उम्मीद से कम मुद्रास्फीति पर बाजारों ने सकारात्मक प्रतिक्रिया दी। बॉन्ड प्रतिफल आम तौर पर सख्त हो जाता है, खासकर छोटी अवधि के बॉन्ड के लिए, लेकिन मुद्रास्फीति के आंकड़े जारी होने के बाद इसमें 10 आधार अंकों (बीपीएस) से अधिक की गिरावट आई है। अमेरिका में प्रतिफल वक्र व्युत्क्रम बना हुआ है और जुलाई 2023 में (12वें तक) -96 आधार अंकों के आसपास प्रसार बना हुआ है [चार्ट 6बी]।

मुद्रा बाजार में जून में अमेरिकी डॉलर में एक प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई क्योंकि फेडरल रिजर्व ने जून में बैठक में विराम की ओर रुख किया था। हालांकि अमेरिकी डॉलर ने जुलाई

चार्ट 5: मुद्रास्फीति



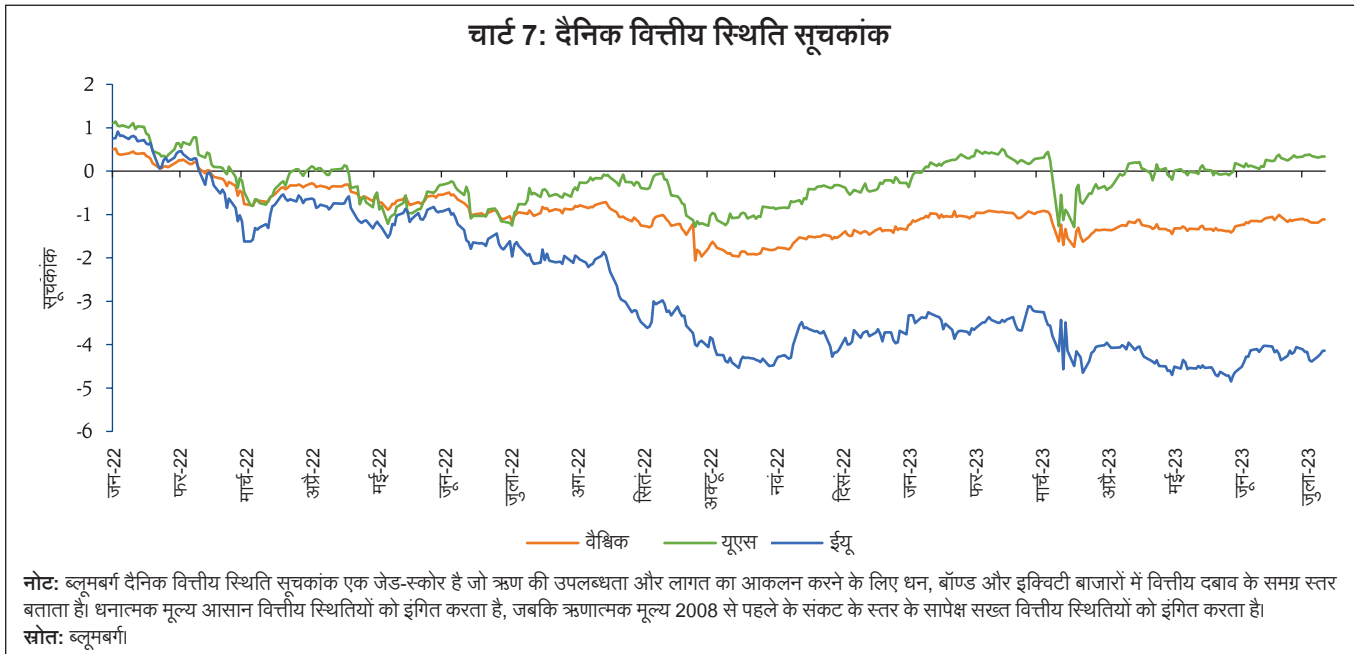
चार्ट 6: वैश्विक वित्तीय बाजार



की शुरुआत में अपने नुकसान की कुछ भरपाई की, जब फेड मिनट्स ने दरों में वृद्धि की उम्मीदों को मजबूत किया, लेकिन सीपीआई मुद्रास्फीति में उम्मीद से बड़ी गिरावट के बाद यह फिर से गिर गया। ईएमई के लिए मॉर्गन स्टेनली कैपिटल इंटरनेशनल (एमएससीआई) मुद्रा सूचकांक में पूंजी प्रवाह (चार्ट 6 सी और 6 डी) के कारण जून में मामूली वृद्धि हुई।

सभी अधिकार क्षेत्रों में वित्तीय स्थिति तंग बनी हुई है। प्रतिबंधात्मक ऋण स्थितियां, जो वैश्विक बैंकिंग उथल-पुथल के बाद थीं, साथ ही व्यापार निवेश इरादों में गिरावट और कमजोर कॉर्पोरेट ऋण मांग ने वित्तीय स्थितियों को कड़ा करने में योगदान दिया (चार्ट 7)।

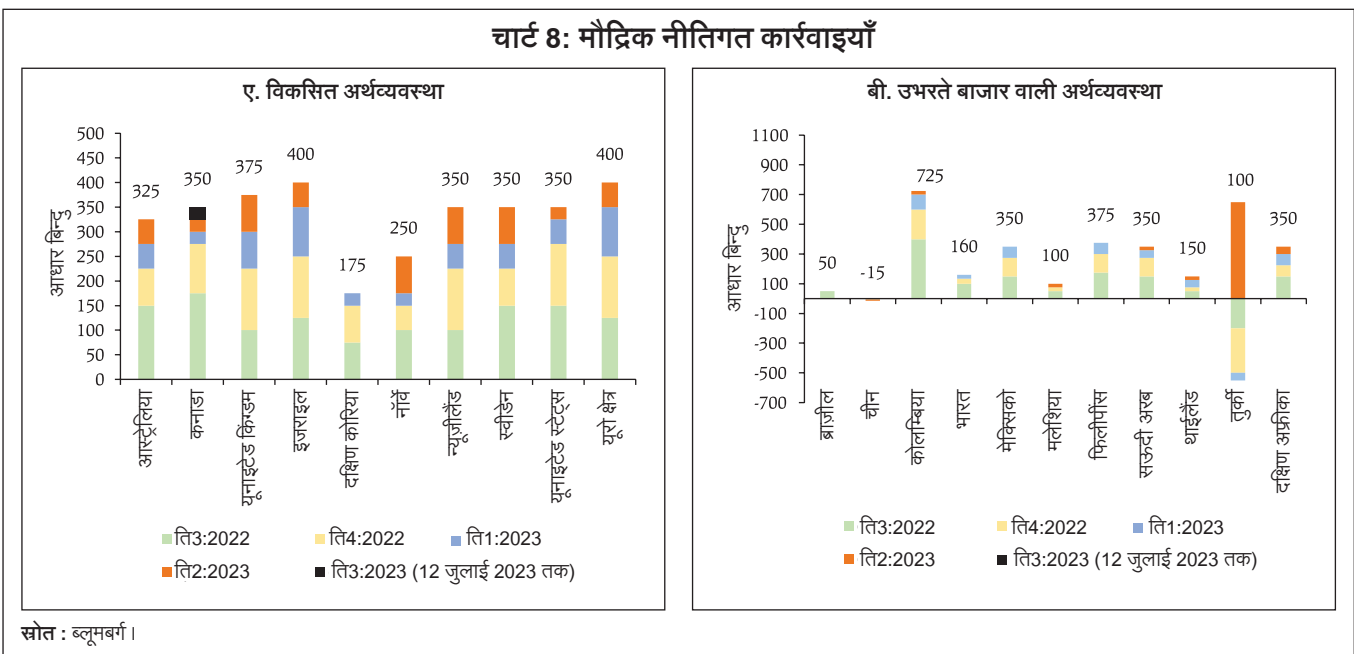
ई में अधिकांश केंद्रीय बैंकों ने या तो दरों में वृद्धि के परिमाण को रोक दिया है या कम कर दिया है (चार्ट 8 ए)। यूएस फेडरल ओपन मार्केट कमेटी (एफओएमसी) ने मार्च 2022 के बाद से 500 बीपीएस की संघी वृद्धि के बाद जून 2023 की बैठक में संघीय निधि दर की अपनी लक्षित सीमा (5.0 - 5.25 प्रतिशत पर) को स्थिर रखा। ऑस्ट्रेलिया, न्यूजीलैंड और इस्त्राइल ने भी जुलाई में होने वाली बैठकों को रोक दिया था। यूरोपीय सेंट्रल बैंक (ईसीबी), स्विस नेशनल बैंक और स्वेडिश रिक्सबैंक ने जून की अपनी बैठकों में अपनी नीतिगत दरों में 25-25 बीपीएस की वृद्धि की, जबकि कनाडा ने जुलाई की बैठक में 25 बीपीएस की वृद्धि की। हालांकि, ब्रिटेन और नॉर्वे ने अपनी हालिया बैठकों में दरों में बढ़ोतरी की गति को पिछली बैठक में 25 बीपीएस से बढ़ाकर 50 बीपीएस कर दिया।



ईएमई केंद्रीय बैंकों ने आम तौर पर 2023 की तीसरी तिमाही में अपनी नीतिगत दरों को स्थिर रखा है (चार्ट 8 बी)। तुर्की गणराज्य के सेंट्रल बैंक ने हालांकि, जून में अपनी प्रमुख दर को 650 आधार अंकों से बढ़ाकर 15 प्रतिशत कर दिया - 2021 के बाद से पहली वृद्धि।

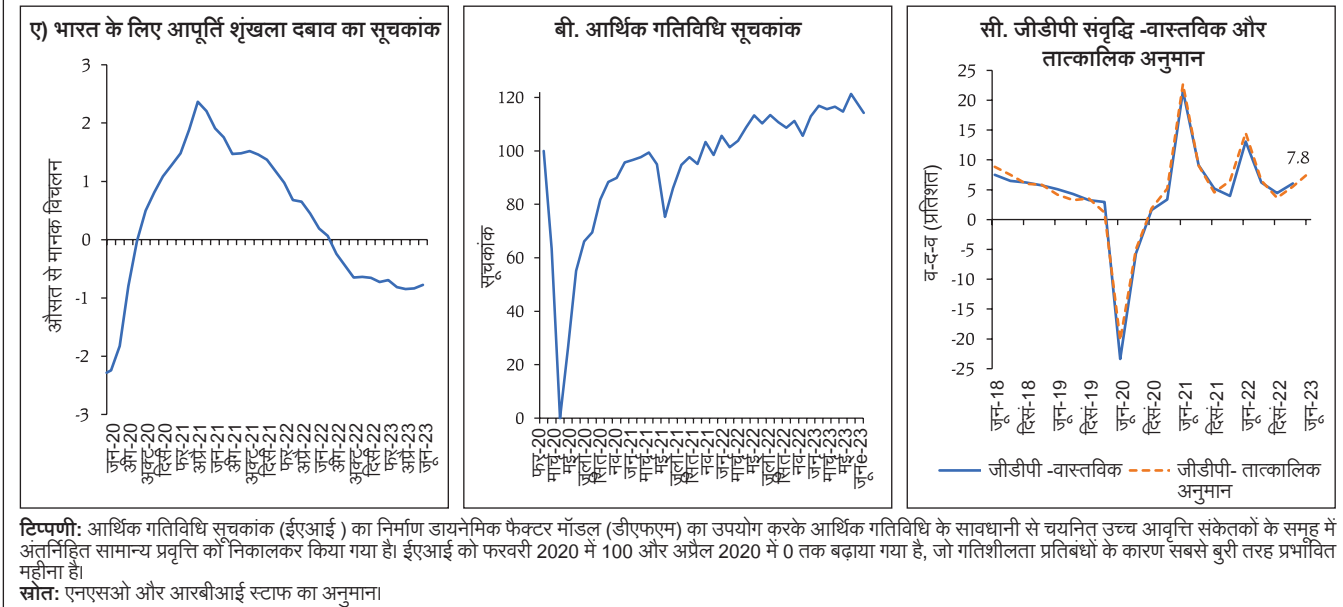
III. घरेलू विकास

जून में आर्थिक गतिविधियों में क्रमिक गिरावट के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था दुनिया की सबसे तेजी से बढ़ती प्रमुख अर्थव्यवस्था बनने के लिए तैयार है।



¹⁰ विश्व बैंक, वैश्विक आर्थिक संभावनाएं, जून 2023।

चार्ट 9: आर्थिक गतिविधि और जीडीपी संवृद्धि तात्कालिक अनुमान

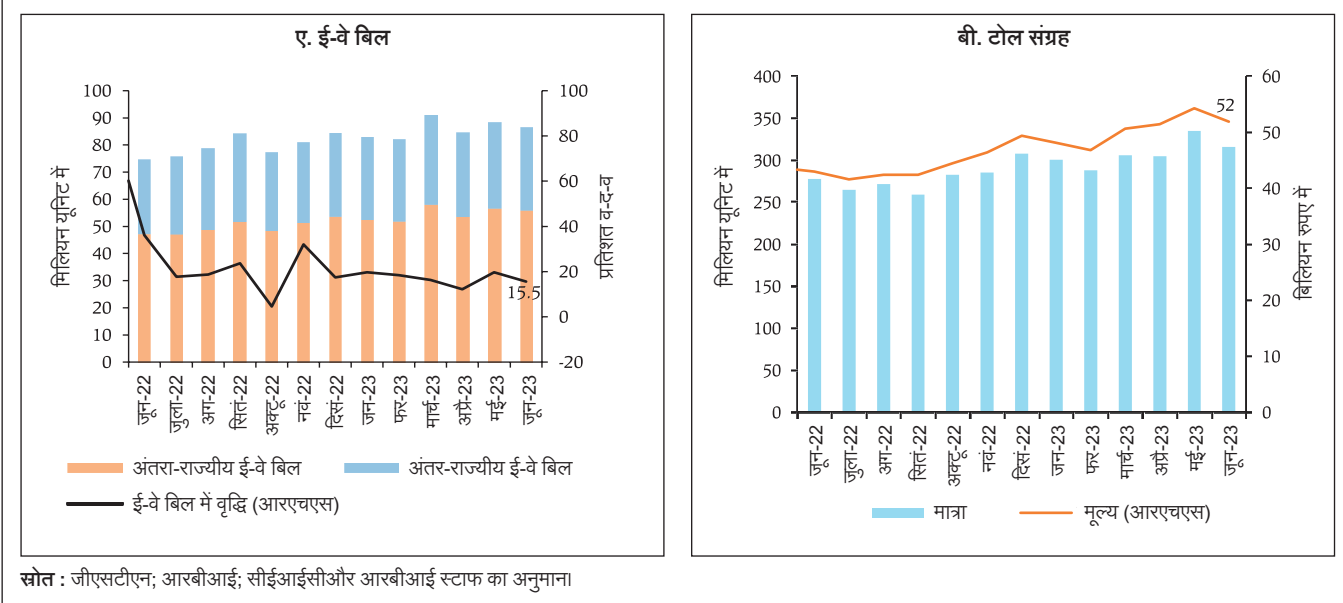


भारत के लिए आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक (आईएसपीआई) अपने ऐतिहासिक औसत से नीचे बना हुआ है, जो विकास आवेगों का समर्थन करता है (चार्ट 9 ए)। हमारा आर्थिक गतिविधि सूचकांक (ईएआई) 2023-24 की पहली तिमाही के लिए जीडीपी वृद्धि दर 7.8 प्रतिशत (चार्ट 9 बी और 9 सी) बताता है।

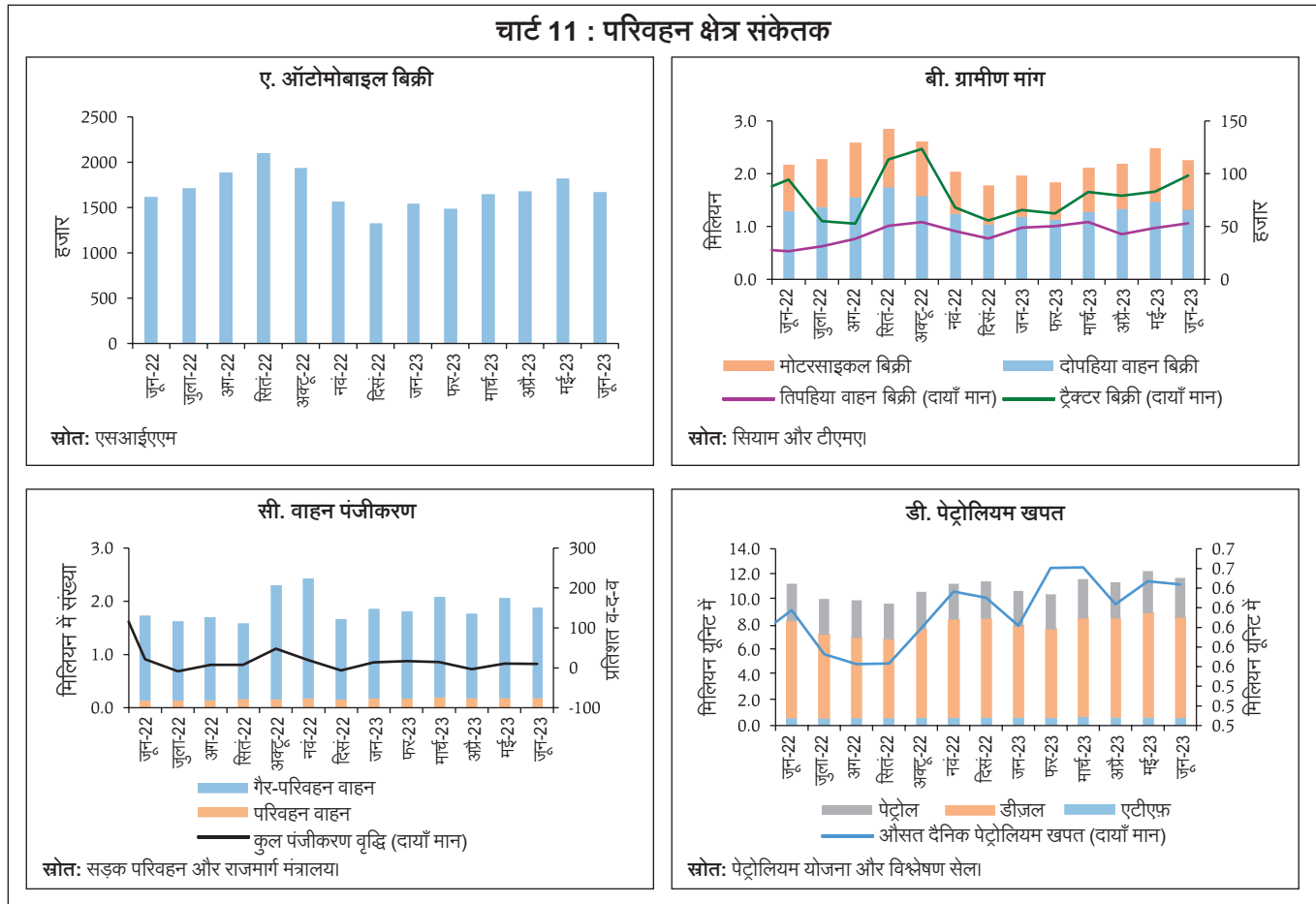
कुल मांग

मांग की स्थिति के प्रमुख संकेतकों में, ई-वे बिल वॉल्यूम ने साल-दर-साल दो अंकों की वृद्धि दर्ज की, जो मजबूत व्यापार और परिवहन गतिविधि (चार्ट 10 ए) की ओर इशारा करती है। क्रमिक नरमी के बावजूद, जून 2023 में टोल संग्रह ने

चार्ट 10 : ई-वे बिल और टोल संग्रह



चार्ट 11 : परिवहन क्षेत्र संकेतक



जून महीने के लिए लेनदेन का उच्चतम मूल्य दर्ज किया (चार्ट 10 बी)।

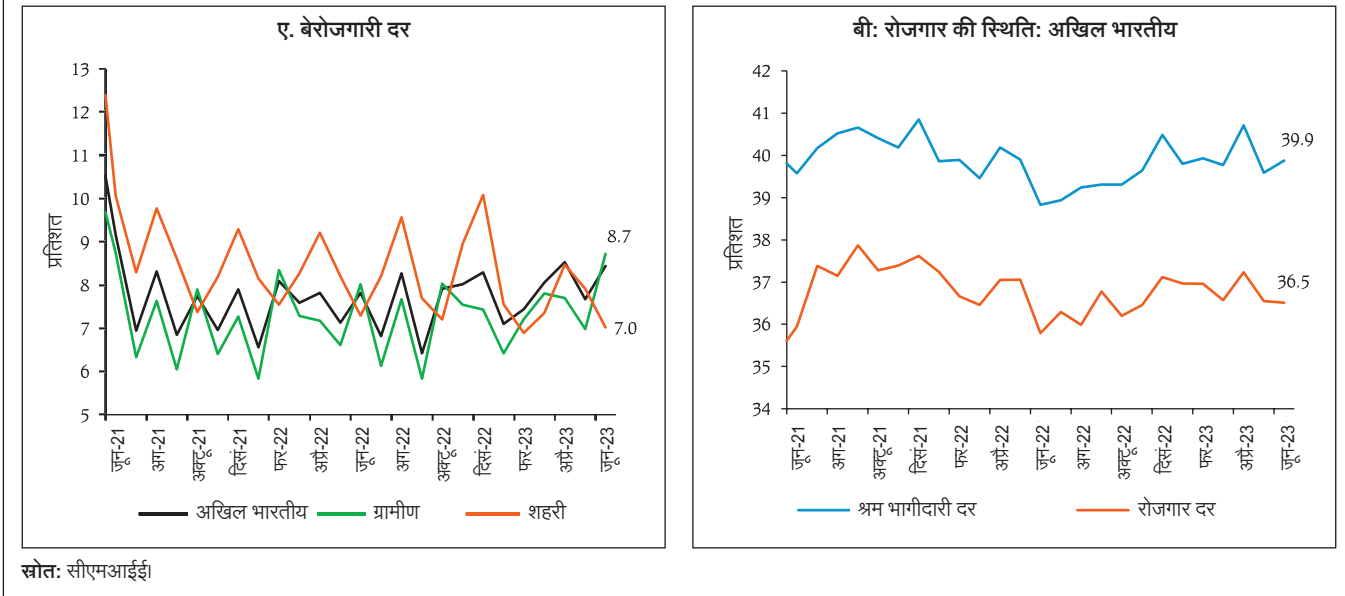
ऑटोमोबाइल बिक्री (थोक) ने जून 2023 में 3.3 प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की, जिसमें बहु-उपयोगिता वाहन खंड ने यात्री वाहनों की मांग को बढ़ावा दिया (चार्ट 11 ए)। जून 2023 में तिपहिया वाहनों की बिक्री पिछले साल की तुलना में लगभग दोगुनी हो गई और ट्रैक्टर की बिक्री आठ महीने के उच्च स्तर पर थी (चार्ट 11 बी)। वाहन पंजीकरण में परिलक्षित खुदरा बिक्री में जून में 9.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई (चार्ट 11सी)। फेम-2 योजना के तहत सब्सिडी में कटौती के बाद इलेक्ट्रॉनिक

वाहन (ईवी) खंड में गिरावट दर्ज किए जाने के बावजूद दोपहिया वाहनों की बिक्री में भी वृद्धि दर्ज की गई। पेट्रोलियम उत्पादों की दैनिक औसत खपत में जून में 0.5 प्रतिशत प्रति वर्ष प्रति माह की कमी आई, जिसका कारण परिवहन ईंधन की कम मांग थी क्योंकि मानसून ने गतिशीलता को कम कर दिया था (चार्ट 11 डी)।

ग्रामीण क्षेत्रों में उच्च यूआर के कारण जून 2023 में अखिल भारतीय बेरोजगारी दर (यूआर) ¹¹ बढ़कर 8.5 प्रतिशत हो गई (चार्ट 12 ए)। जबकि श्रम बल भागीदारी दर (एलएफपीआर) में क्रमिक रूप से सुधार हुआ, रोजगार दर (ईआर) में मामूली गिरावट दर्ज की गई (चार्ट 12 बी)। विनिर्माण और सेवाओं के

¹¹ सेंटर फॉर मॉनिटरिंग इंडियन इकोनॉमी (सीएमआईई) द्वारा संकलित आंकड़ों के अनुसार।

चार्ट 12: श्रम बाजार की स्थिति



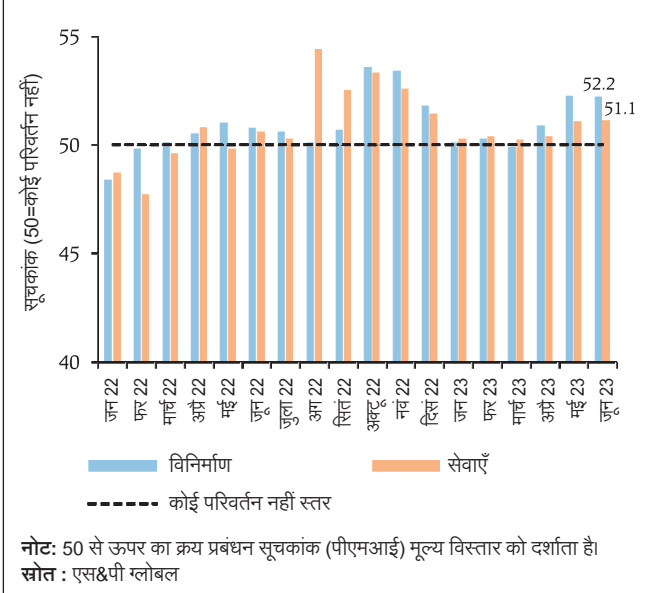
लिए क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) के सर्वेक्षण के अनुसार संगठित क्षेत्र में रोजगार परिदृश्य विस्तारक क्षेत्र में बना हुआ है (चार्ट 13)।

महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत काम की मांग में जून में तेजी देखी गई, जो दर

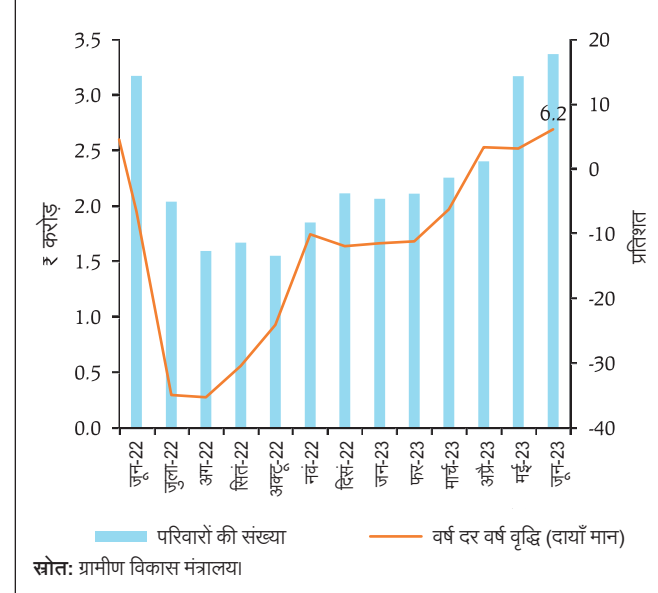
से आने और दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) के असमान प्रसार के कारण खरीफ बुवाई की सुस्त प्रगति को दर्शाता है।

भारत के वस्तु निर्यात में जून 2023 में लगातार पांचवें महीने गिरावट दर्ज की गई, जिसमें 22.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट दर्ज की गई क्योंकि (-) 5.8 प्रतिशत की तेज नकारात्मक

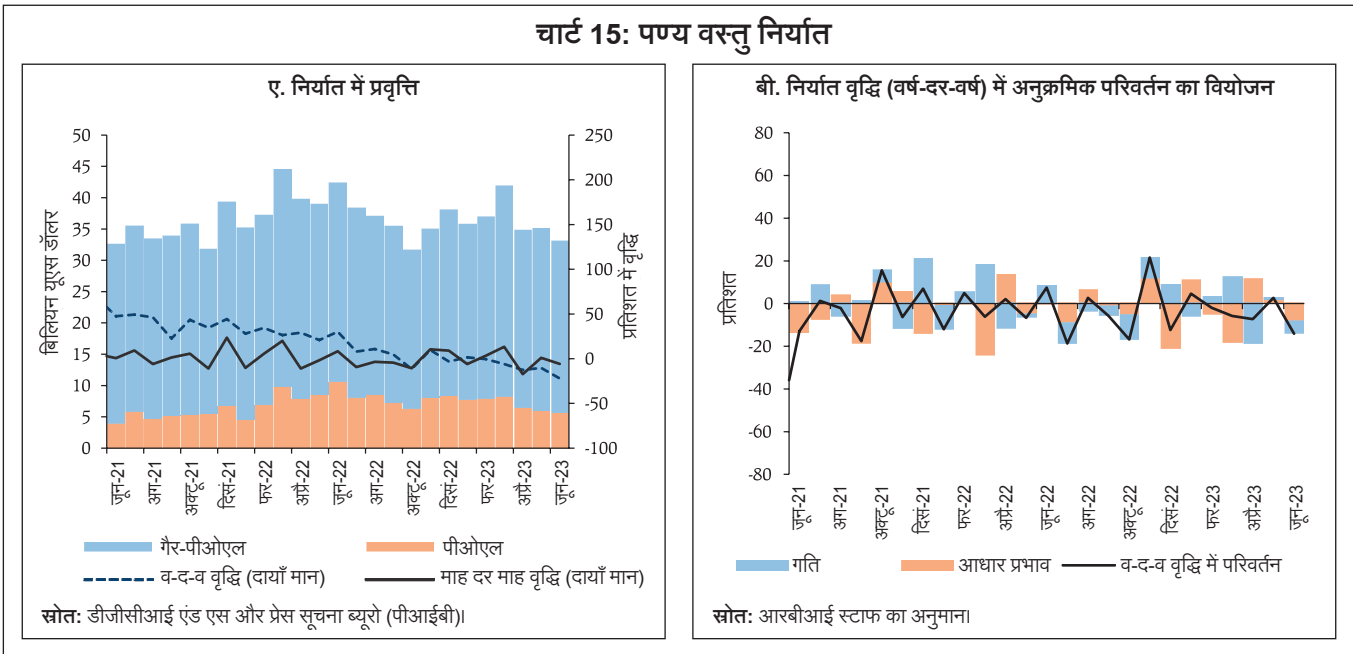
चार्ट 13: पीएमआई रोजगार सूचकांक



चार्ट 14: मनरेगा के अंतर्गत काम की मांग



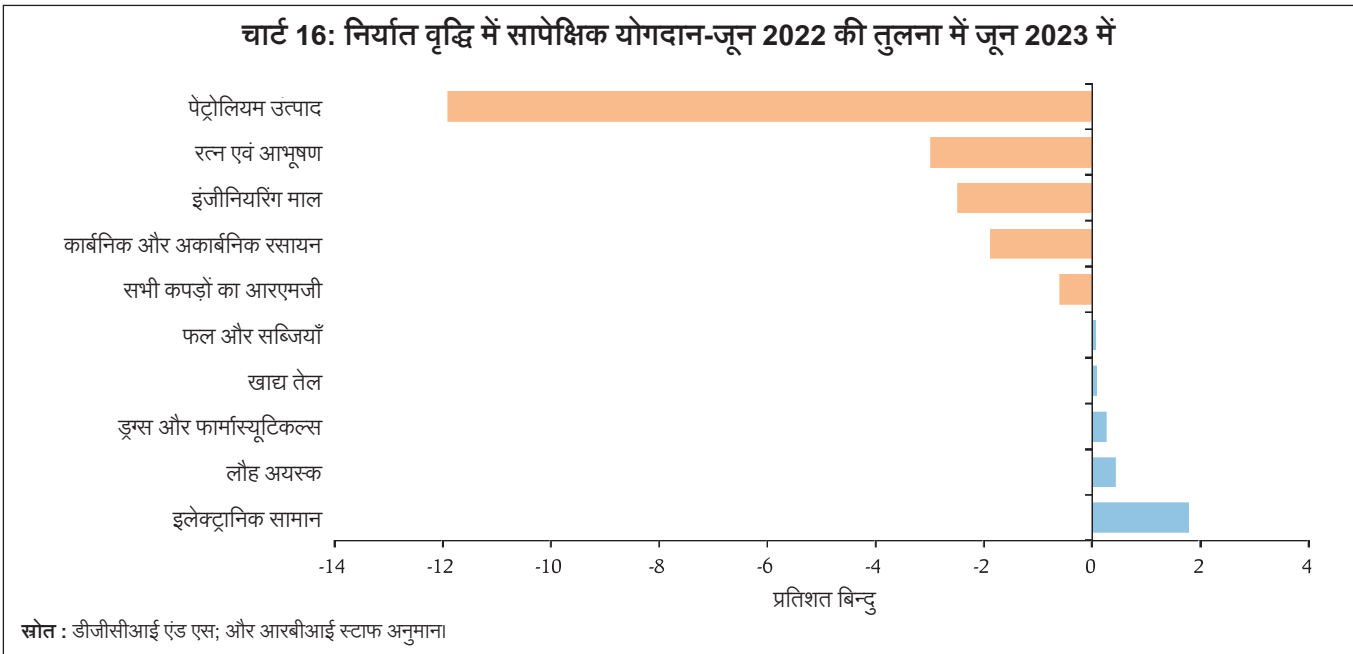
चार्ट 15: पण्य वस्तु निर्यात



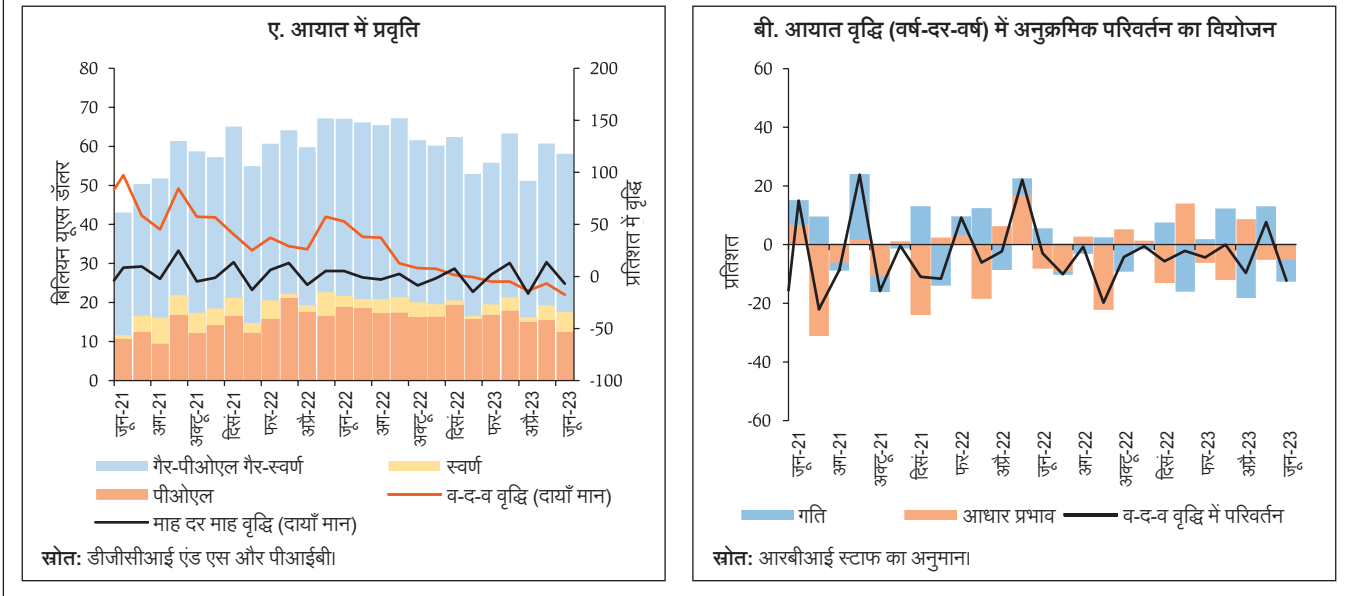
गति ने प्रतिकूल आधार के साथ बातचीत की (चार्ट 15)। निर्यात में संकुचन व्यापक था, जिसमें निर्यात बास्केट के 77.5 प्रतिशत (30 प्रमुख वस्तुओं में से 21) में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर गिरावट दर्ज की गई।

वृद्धि पर सबसे अधिक दबाव पेट्रोलियम उत्पादों से आया, इसके बाद रत्न और आभूषण थे। कुल गिरावट के बीच, इलेक्ट्रॉनिक सामान, जो कुल व्यापारिक निर्यात का 7.4 प्रतिशत है, निर्यात वृद्धि में सकारात्मक योगदानकर्ता बने रहे (चार्ट 16)।

चार्ट 16: निर्यात वृद्धि में सापेक्षिक योगदान-जून 2022 की तुलना में जून 2023 में



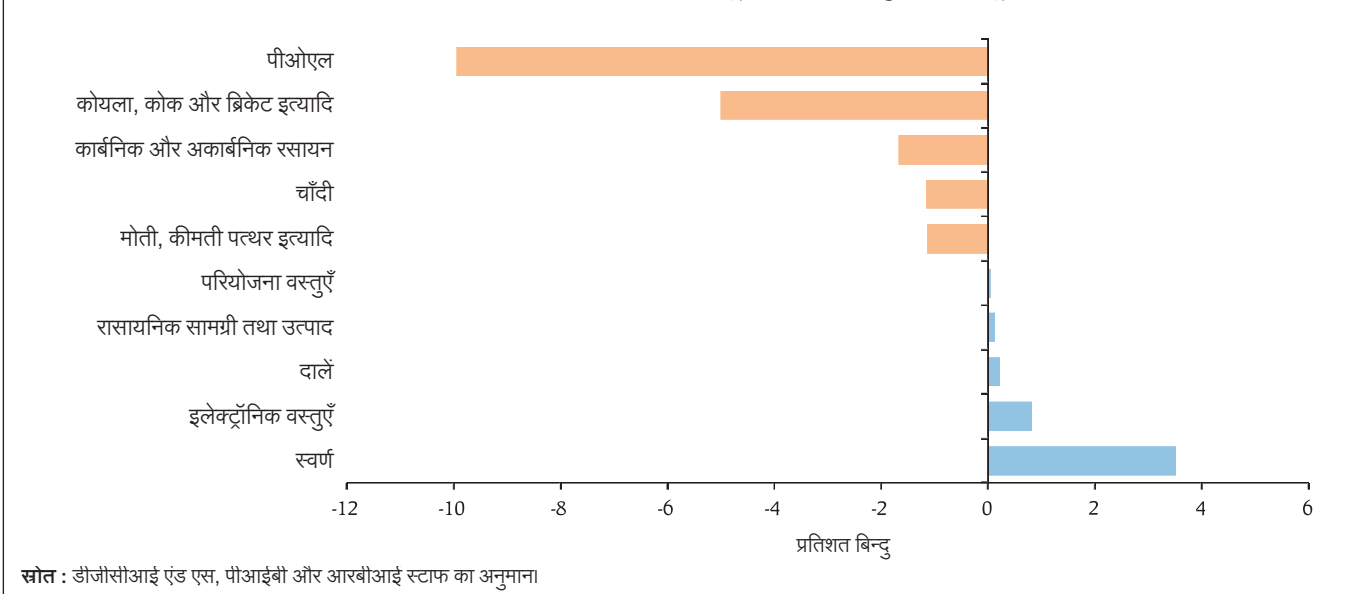
चार्ट 17: पण्य वस्तु आयात

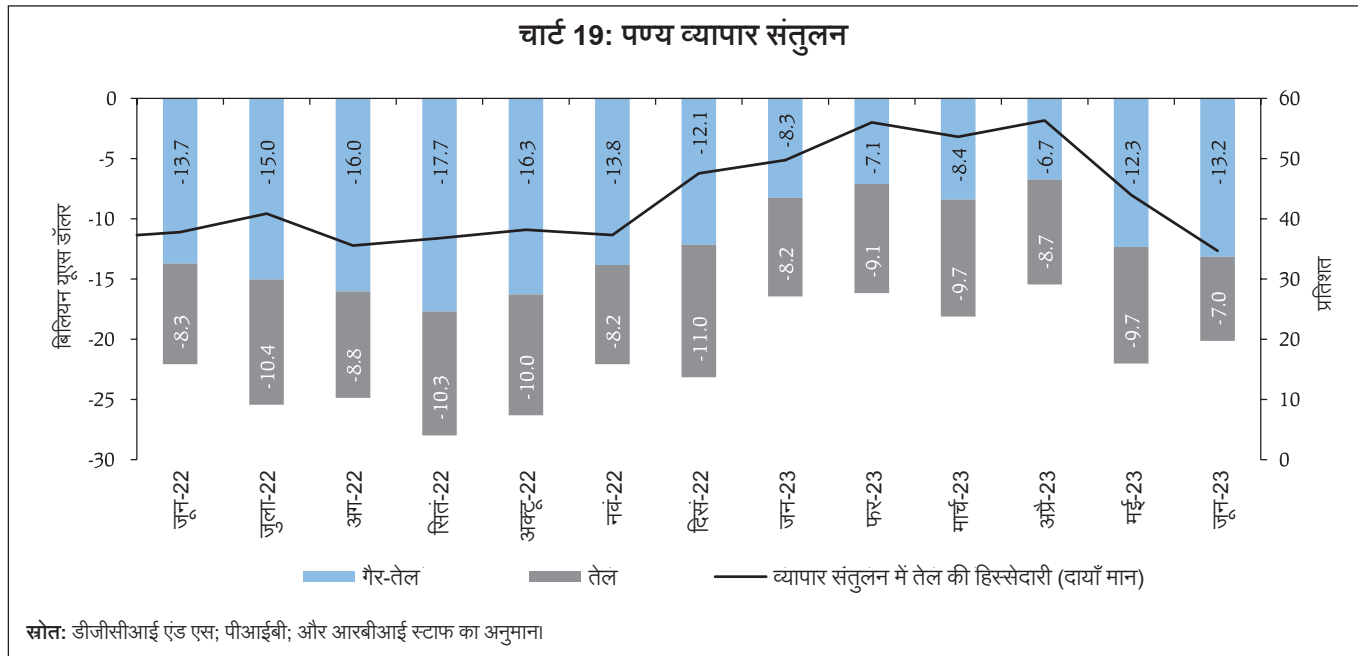


जून 2023 में व्यापारिक आयात लगातार छठे महीने घटकर 53.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जिसमें 17.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की गिरावट दर्ज की गई [चार्ट 17]। यह संकुचन व्यापक था, जिसमें आयात बास्केट के लगभग 66.2 प्रतिशत (30 प्रमुख वस्तुओं में से 21) में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर गिरावट दर्ज की गई। पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक

(पीओएल), कोयला और रसायनों ने आयात वृद्धि को नीचे खींच लिया; हालांकि, सोने, इलेक्ट्रॉनिक सामान और दालों ने आयात वृद्धि में सकारात्मक योगदान दिया (चार्ट 18)। निर्यात की तुलना में पीओएल आयातों में अधिक क्रमिक संकुचन के कारण तेल व्यापार के कारण घाटे में 27 बिलियन अमरीकी डॉलर की कमी आई है। गैर-तेल आयात के सापेक्ष गैर-तेल

चार्ट 18: आयात वृद्धि में सापेक्षिक योगदान जून 2022 की तुलना में जून 2023 में

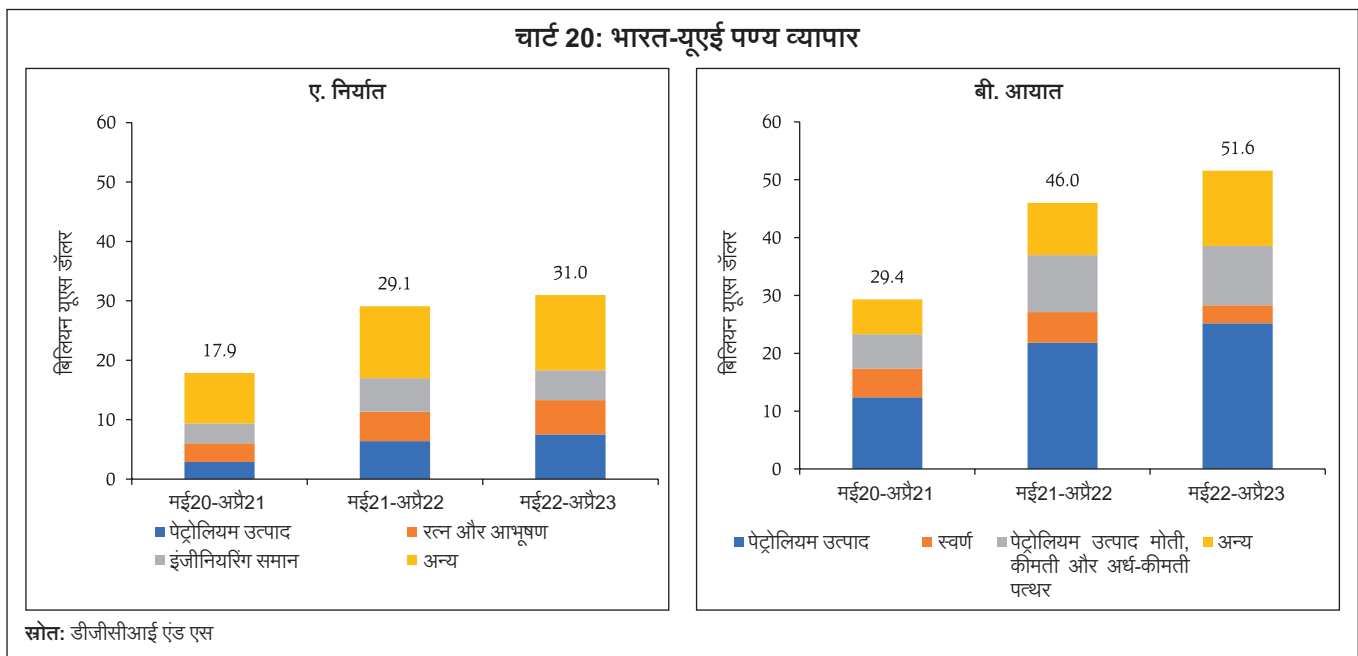




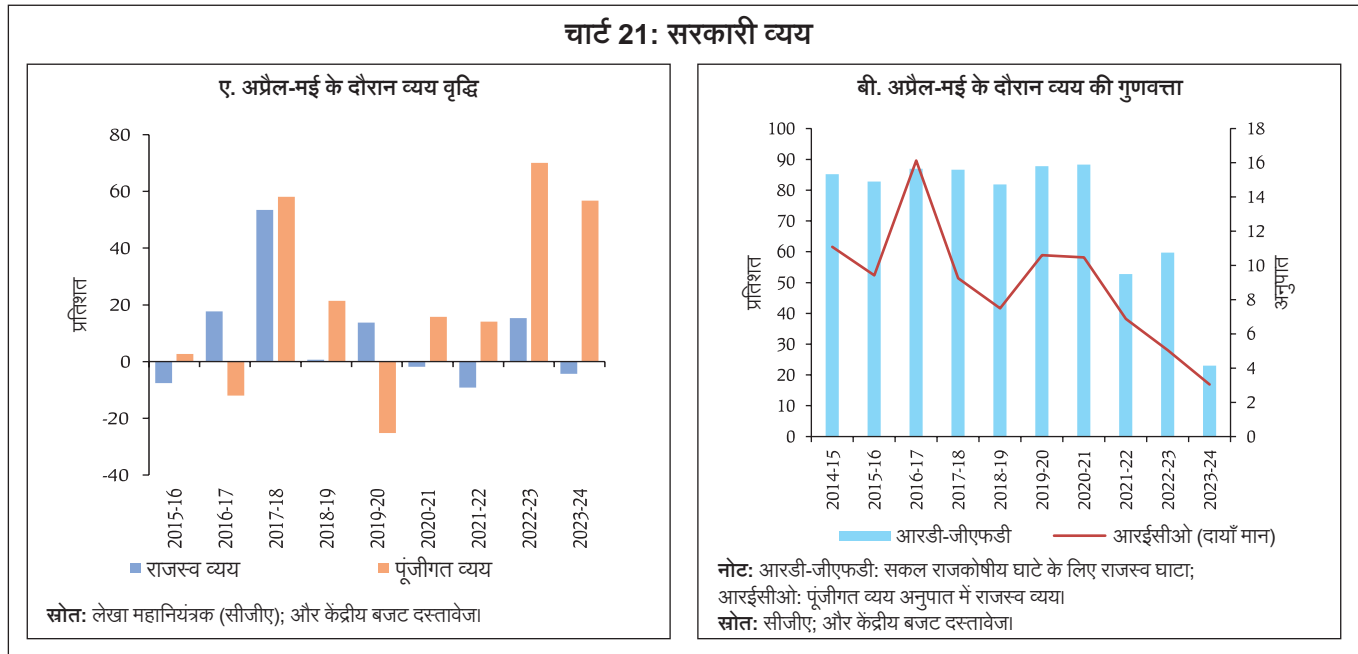
निर्यात में तेज गिरावट के कारण जून 2023 में कुल व्यापार घाटे में तेल का हिस्सा घटकर 34.7 प्रतिशत हो गया (चार्ट 19)।

भारत-यूई व्यापक आर्थिक साझेदारी समझौता (सीईपीए) 1 मई, 2022 को प्रभावी हुआ। समझौते के लागू होने के बाद के

वर्ष (मई 2022 और अप्रैल 2023 के बीच) में, दोनों देशों के बीच वस्तुओं में द्विपक्षीय व्यापार एक साल पहले की इसी अवधि में 75.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 82.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 20)। इस अवधि के दौरान संयुक्त अरब अमीरात को निर्यात में 6.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि



चार्ट 21: सरकारी व्यय



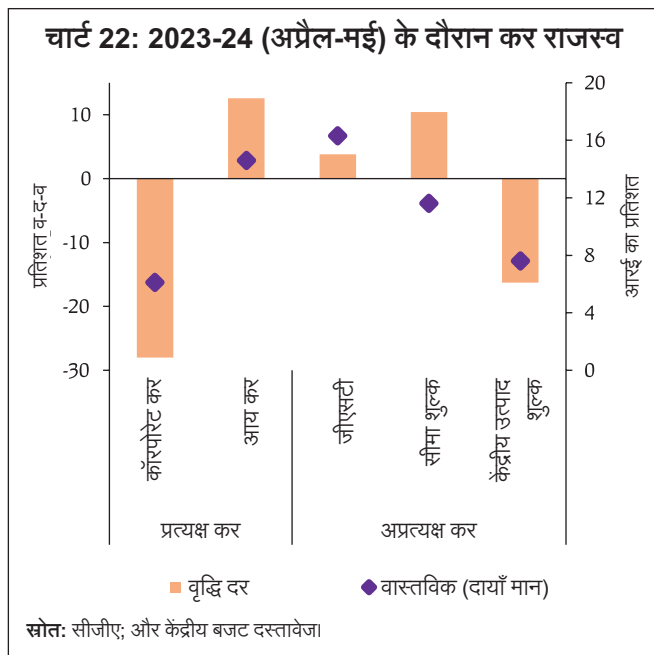
भारत की कुल वस्तु निर्यात वृद्धि 3.5 प्रतिशत थी। हालांकि, संयुक्त अरब अमीरात से आयात में 12.2 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो भारत की 13.0 प्रतिशत की कुल व्यापारिक आयात वृद्धि से कम है।

महालेखा नियंत्रक (सीजीए) द्वारा जारी ताजा आंकड़ों के अनुसार, अप्रैल-मई 2023 के दौरान केंद्र सरकार का सकल

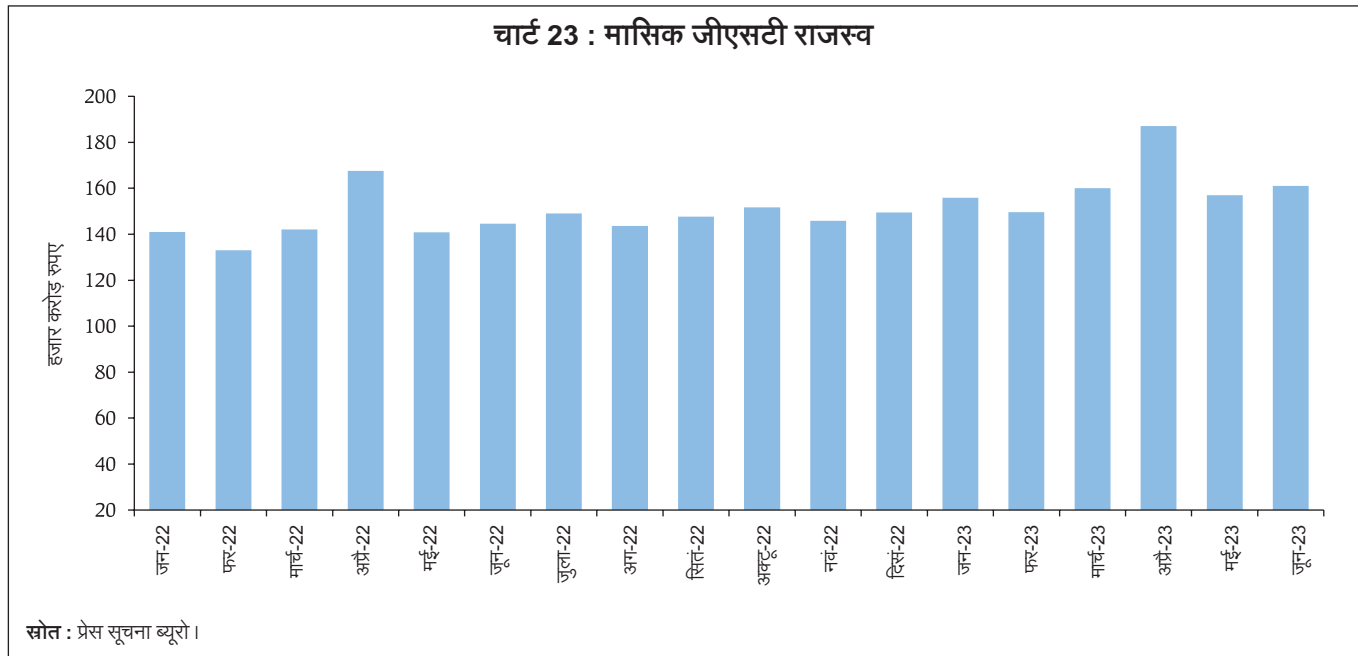
राजकोषीय घाटा (जीएफडी) 2023-24 के बजट अनुमान (बीई) का 11.8 प्रतिशत रहा, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में कम था। यह सुधार गैर-कर प्राप्ति के तहत उच्च संग्रह के कारण हुआ है। दूसरी ओर, केंद्र सरकार के कुल व्यय में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 6.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई। एक उल्लेखनीय विशेषता यह है कि वर्ष-दर-वर्ष 588 प्रतिशत की वृद्धि के साथ पूंजी परिव्यय पर निरंतर जोर दिया जा रहा है। दूसरी ओर राजस्व व्यय में 4.3 प्रतिशत की गिरावट आई। इससे केंद्र सरकार के खर्च की गुणवत्ता में उल्लेखनीय सुधार हुआ (चार्ट 21 ए और 21 बी)।

प्राप्तियों के पक्ष में, प्रत्यक्ष कर संग्रह में 5.0 प्रतिशत की गिरावट आई, जिसका कारण कॉर्पोरेट कर प्राप्ति में 28 प्रतिशत की गिरावट थी। अप्रत्यक्ष करों में वृद्धि दर घटकर 1.6 प्रतिशत रह गई, जिसका कारण उत्पाद शुल्क संग्रह में 16.3 प्रतिशत की कमी है। शुद्ध कर संग्रह एक साल पहले के स्तर की तुलना में 9.6 प्रतिशत घट गया (चार्ट 22)।

इसके विपरीत, केंद्र सरकार के गैर-कर राजस्व संग्रह में रिजर्व बैंक द्वारा उच्च अधिशेष हस्तांतरण के कारण 173.4

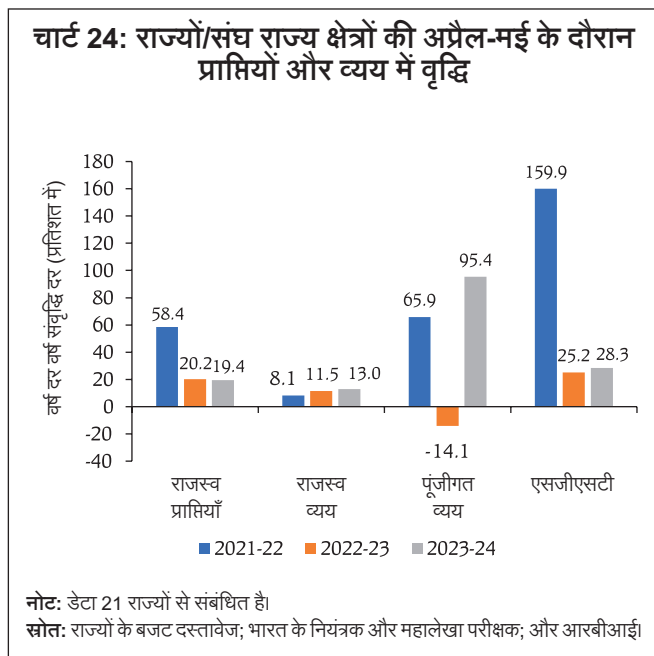


¹² पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अप्रैल-मई 2023-24 के दौरान उत्पाद शुल्क संग्रह में वृद्धि में संकुचन 22 मई, 2022 को केंद्र सरकार द्वारा उत्पाद शुल्क (पेट्रोल और डीजल के मामले में) में कटौती से जुड़ा हुआ है।



प्रतिशत की वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर्ज की गई। विनिवेश की धीमी गति के कारण गैर-ऋण पूंजी प्राप्तियों में पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 88.0 प्रतिशत की गिरावट आई है।¹³

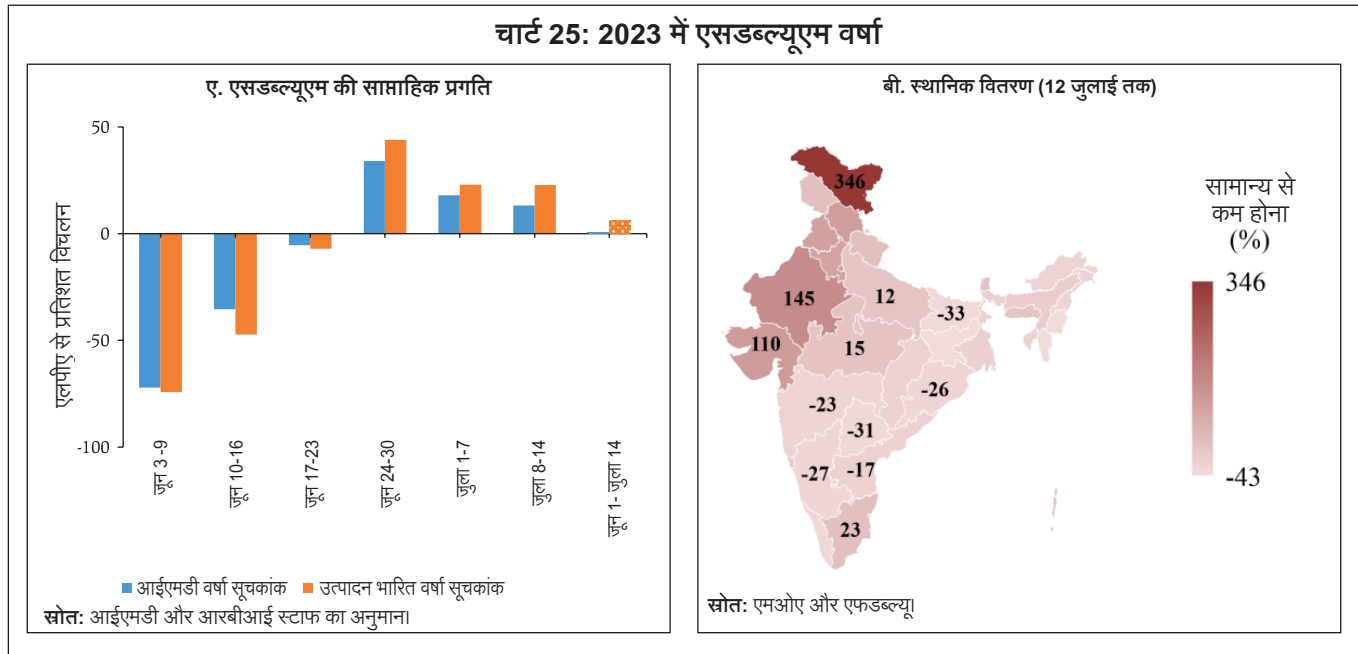
जीएसटी संग्रह (केंद्र और राज्य) जून 2023 में 1.6 लाख करोड़ रुपये रहा, जिसमें साल-दर-साल 11.7 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। हाल के दिनों में जीएसटी संग्रह में लगातार वृद्धि जीएसटी अनुपालन दर में सुधार, अंतर्निहित आर्थिक गतिविधि की बढ़ती गति के साथ-साथ जीएसटी शासन के स्थिरीकरण का संकेत है (चार्ट 23)।



21 राज्यों के लिए उपलब्ध आंकड़ों के अनुसार, अप्रैल-मई 2023 के दौरान उनकी राजस्व प्राप्तियों में वृद्धि मजबूत रही, जो एसजीएसटी संग्रह में उत्साहजनक वृद्धि से प्रेरित थी। राज्यों ने पूंजीगत परिव्यय पर खर्च तेज कर दिया है (चार्ट 24)। जून के महीने में, केंद्र सरकार ने राज्यों को कर हस्तांतरण की एक अतिरिक्त किस्त जारी की। 2023-24 में अपने स्वयं के पूंजीगत खर्च को आगे बढ़ाने के अलावा, केंद्र सरकार ने पूंजीगत निवेश 2023-24 के लिए राज्यों को विशेष सहायता की योजना के तहत पूंजी निवेश के लिए 16 राज्यों को 56,415 करोड़ रुपये (2023-24 के लिए बजट 1.3 लाख करोड़ रुपये का 43.4 प्रतिशत) को भी मंजूरी दी है।

¹³ अप्रैल-मई 2023-24 के दौरान, सरकार ने विनिवेश प्राप्तियों के रूप में 49.64 करोड़ रुपये जुटाए, जबकि पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 24,046.41 करोड़ रुपये जुटाए गए थे।

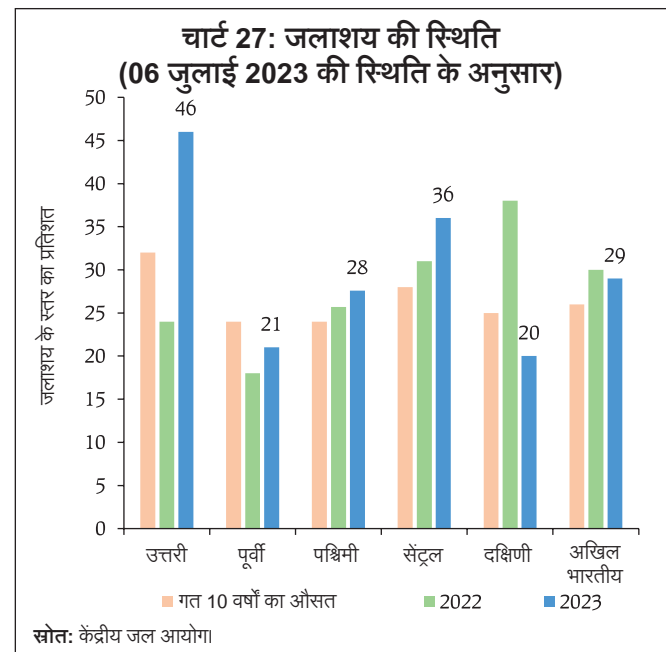
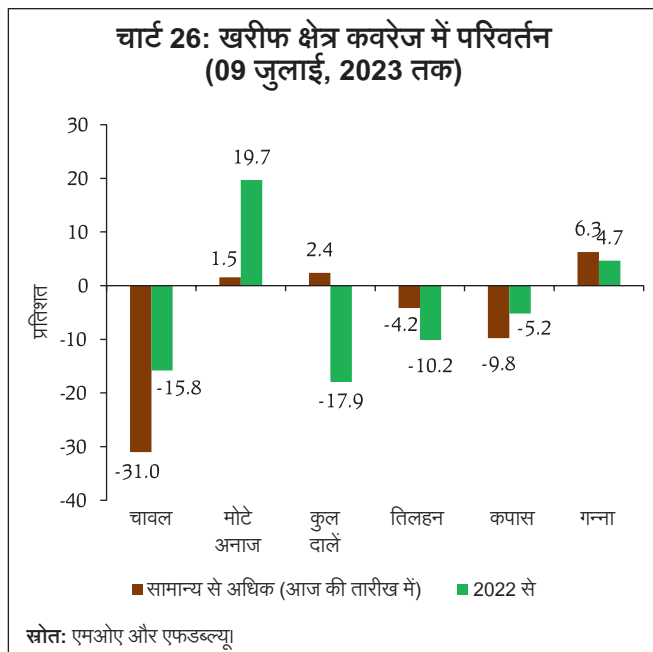
¹⁴ अप्रैल-मई 2023-24 के दौरान, केंद्र सरकार का पूंजीगत परिव्यय 2023-24 (बजट अनुमान) का 18.0 प्रतिशत था, जबकि पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान यह 15.5 प्रतिशत था।

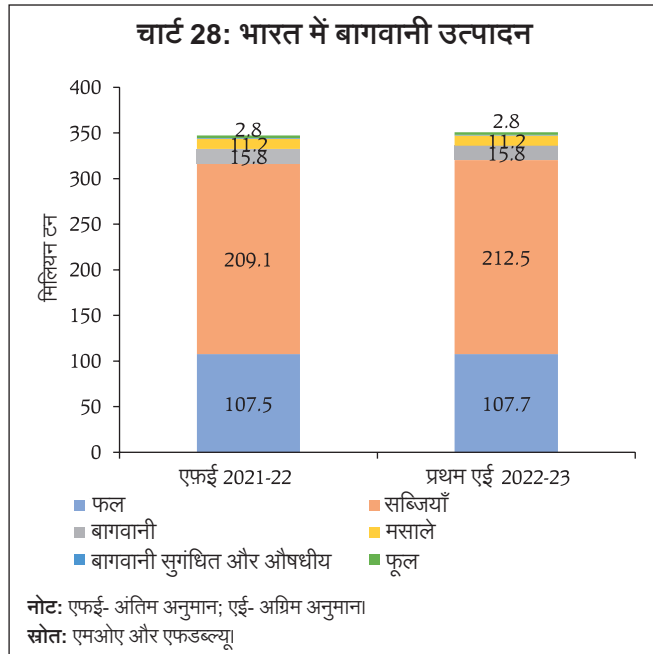


कुल आपूर्ति

दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) ने सामान्य तिथि से छह दिन पहले 02 जुलाई, 2023 को पूरे देश को कवर किया, भले ही इसकी शुरुआत आठ दिन की देरी से हुई - एसडब्ल्यूएम ने 04 जून की भविष्यवाणी के मुकाबले 08 जून को केरल तट को छुआ। तथापि, चक्रवात बिपारजॉय के प्रभाव के कारण एसडब्ल्यूएम की प्रगति आंशिक रूप से असमान रही है। हाल

के हफ्तों में वर्षा में तेजी आई है और 14 जुलाई, 2023 तक के नवीनतम आंकड़ों के अनुसार, संचयी मानसून लंबी अवधि के औसत (एलपीए) (चार्ट 25 ए) से एक प्रतिशत अधिक था। वर्षा का स्थानिक वितरण विषम रहता है (चार्ट 25ख)। 09 जुलाई, 2023 तक गन्ना और मोटे अनाजों को छोड़कर सभी प्रमुख फसल श्रेणियों में कुल खरीफ बुवाई क्षेत्र पिछले वर्ष के स्तर से 5.4 प्रतिशत कम था (चार्ट 26)। वर्तमान जलाशय भंडारण





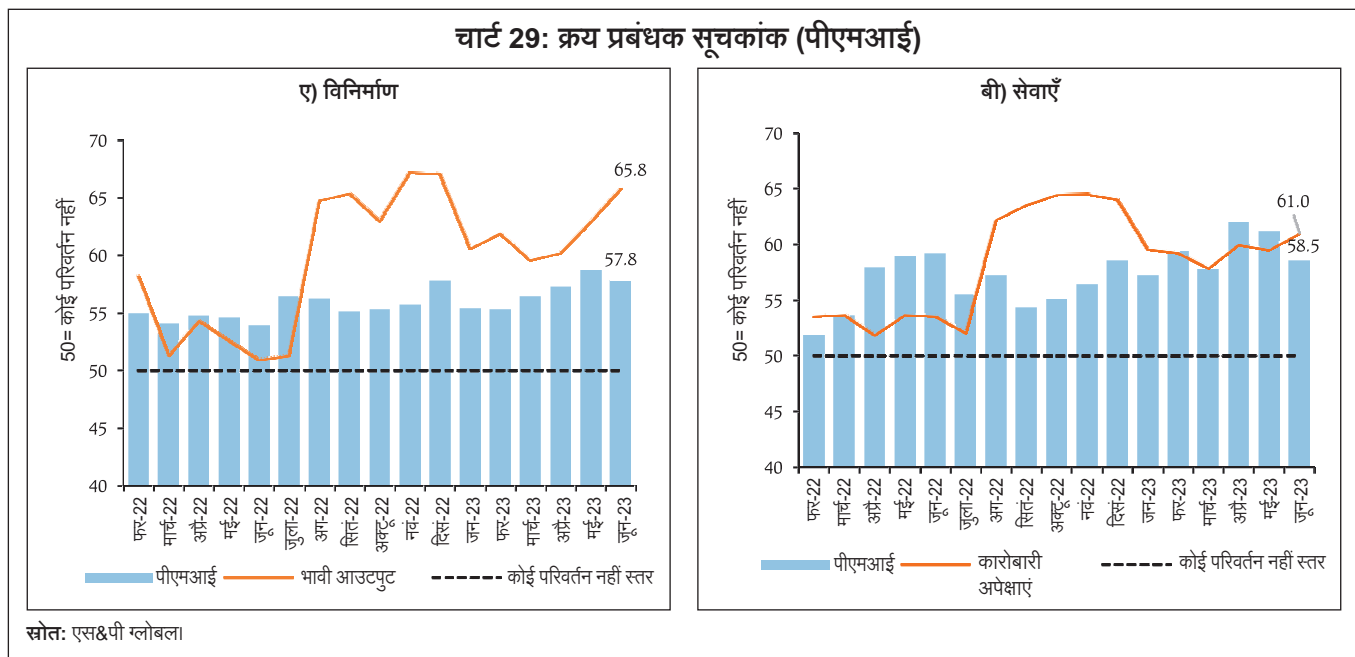
करना जारी रखा। कुल बागवानी उत्पादन पिछले साल के अंतिम उत्पादन अनुमान से 1.1 प्रतिशत अधिक हो गया, जो सब्जियों से प्रेरित है (चार्ट 28)।

खरीफ विपणन सीजन (केएमएस) 2022-23 में चावल की खरीद और रबी विपणन सीजन (आरएमएस) 2023-24 में गेहूं की खरीद 11 जुलाई, 2023 को क्रमशः 56.8 मिलियन टन और 26.2 मिलियन टन तक पहुंच गई। खुदरा मूल्य दबाव को कम करने के लिए, भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) खुले बाजार बिक्री योजना (घरेलू) के तहत चावल और गेहूं के लिए ई-नीलामी आयोजित कर रहा है; और चावल और गेहूं के लिए तीसरी साप्ताहिक ई-नीलामी 12 जुलाई, 2023 को शुरू हुई।¹⁵

नए ऑर्डर, आउटपुट और खरीद के स्टॉक में गिरावट के कारण विनिर्माण क्षेत्र के लिए हेडलाइन पीएमआई मई में 58.7 से घटकर जून 2023 में 57.8 हो गया। भविष्य के उत्पादन का सूचकांक जून 2023 में छह महीने के उच्च स्तर 65.8 पर पहुंच गया (चार्ट 29ए)। क्रमिक नरमी के बावजूद पीएमआई सेवाएं विस्तारक क्षेत्र में हैं और कारोबारी उम्मीदों में मजबूत गति है (चार्ट 29बी)।

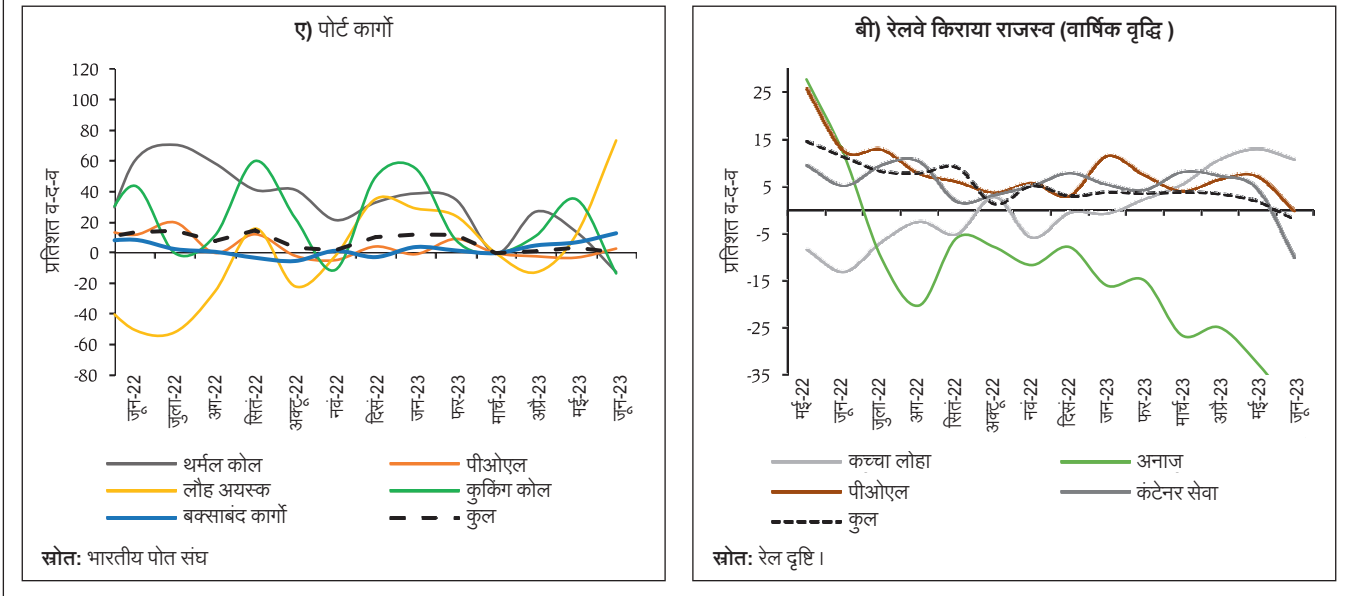
स्तर लंबी अवधि के औसत से बहुत अधिक है, जो चल रही बुवाई गतिविधि के लिए अच्छा है (चार्ट 27)।

भारत में कुल कृषि सकल मूल्य वर्धन (जीवीए) में लगभग 33 प्रतिशत हिस्सेदारी रखने वाले बागवानी क्षेत्र ने 2022-23 के लिए पहले अग्रिम अनुमानों (1 एई) के अनुसार रिकॉर्ड उत्पादन दर्ज



¹⁵ <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1938040>.

चार्ट 30: रेलवे और कार्गो ट्रैफिक

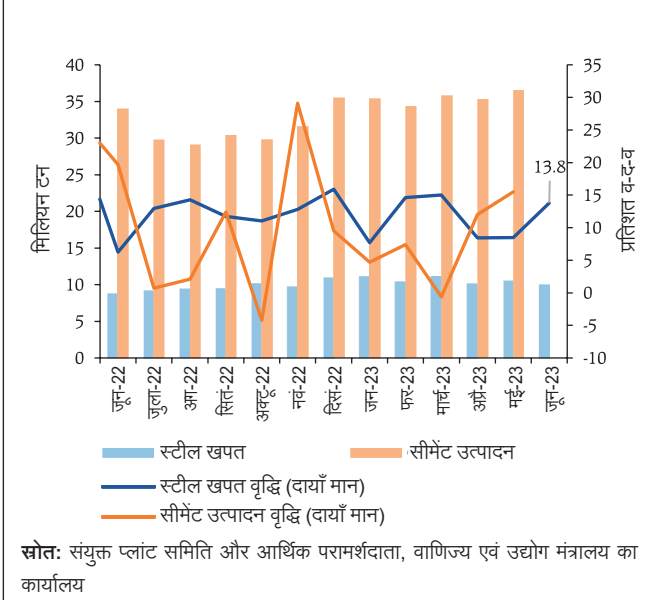


परिवहन संकेतकों ने एक मिश्रित तस्वीर का संकेत दिया। लौह अयस्क और कच्चे उर्वरक (चार्ट 30ए) में वृद्धि के कारण जून में प्रमुख बंदरगाहों पर कार्गो यातायात में मामूली वृद्धि दर्ज की गई। हालांकि, खाद्यान्न और कंटेनरीकृत कार्गो (चार्ट 30

बी) के माल ढुलाई में कमी के कारण जून में रेलवे माल ढुलाई में गिरावट आई।

निर्माण क्षेत्र के संयोग संकेतक उत्साहजनक बने रहे (चार्ट 31)।

चार्ट 31: स्टील खपत और सीमेंट निर्माण



जून 2023 के लिए उच्च आवृत्ति सेवा क्षेत्र के संकेतक समग्र आर्थिक गतिविधि के लचीलेपन की पुष्टि करते हैं। विशेष रूप से, घरेलू और अंतर्राष्ट्रीय विमानन यात्री यातायात दोनों में 20 प्रतिशत से अधिक की वृद्धि दर्ज की गई (तालिका 1)।

क्षेत्रीय नीतिगत पहलों के संदर्भ में, ओडिशा ने एक नई 'ओडिशा ग्रामीण-शहरी संक्रमण नीति' को मंजूरी दी है, जिसका उद्देश्य शहरों से सटे तेजी से बढ़ते ग्रामीण क्षेत्रों में रहने वाले सभी नागरिकों को आवश्यक शहरी बुनियादी ढांचे, सुविधाएं और सेवाएं प्रदान करके ग्रामीण-शहरी अंतर को पाटना है। तमिलनाडु ने 'तमिल मन वलम' नामक एक वेब पोर्टल लॉन्च किया है जिसका उद्देश्य किसानों के लिए मिट्टी की उर्वरता की स्थिति का आकलन करने, मृदा स्वास्थ्य कार्ड प्राप्त करने और खाद्यान्न उत्पादन बढ़ाने के लिए डिज़ाइन की गई विभिन्न योजनाओं तक पहुंचने के लिए एक सुविधा के रूप में काम करना है। महाराष्ट्र अक्षय ऊर्जा

सारणी 1 : उच्च आवृत्ति संकेतक – सेवाएँ

		वृद्धि (वर्षानुवर्ष प्रतिशत)					
क्षेत्र	संकेतक	जन-23	फर-23	मार्च-23	अप्रै-23	मई-23	जून-23
शहरी मांग	यात्री वाहन बिक्री	17.2	11.0	4.5	12.9	14.9	1.6
	दोपहिया वाहन बिक्री	5.0	7.6	7.7	15.1	17.4	1.7
ग्रामीण मांग	तीन पहिया वाहन बिक्री	103.0	86.1	69.2	104.2	70.4	98.6
	ट्रैक्टर बिक्री	24.4	20.0	13.7	-11.1	1.2	4.2
व्यापार, होटल, यातायात, संचार	वाणिज्यिक वाहन बिक्री	7.1			-5.1		
	रेलवे माल ढुलाई यातायात	3.8	3.6	3.8	3.5	1.9	-1.9
	पोर्ट कार्गो यातायात	12.2	12.0		1.3	3.4	0.43
	घरेलू हवाई कार्गो यातायात*	-7.5	0.0	-4.4	-1.7	-12.7	-12.2
	अंतरराष्ट्रीय हवाई कार्गो यातायात*	-4.3	-8.1	0.8	-3.0	-0.5	5.8
	घरेलू हवाई यात्री यातायात*	95.3	50.2	22.9	23.2	15.9	21.1
	अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात*	115.1	98.0	62.4	43.9	35.8	24.1
	जीएसटी ई-वे बिल्स (कुल)	19.7	18.4	16.3	12.2	19.7	15.5
	जीएसटी ई-वे बिल्स (आंतर राज्य)	24.1	22.2	20.7	16.2	23.0	18.8
	जीएसटी ई-वे बिल्स (अंतर राज्य)	12.8	12.4	9.3	5.9	14.3	9.9
	होटल कमरा बुकिंग दर	81.9	32.2	3.0	-2.4	-3.4	
	प्रति कमरा औसत राजस्व	53.1	62.0	39.6	21.2	15.8	
	यात्री आगमन	330.8	259.4	132.5			
	विनिर्माण	इस्पात उपभोग	7.7	14.6	15.0	8.5	8.5
सीमेंट उत्पादन		4.7	7.4	-0.6	12.0	15.5	
पीएमआई सूचकांक #	सेवाएँ	57.2	59.4	57.8	62.0	61.2	58.5

नोट: :: #: स्तरों के आधार पर डेटा*: डेटा दैनिक आंकड़ों के मासिक औसत पर आधारित है.

स्रोत: सीएमआईई; सीईआईसी डेटा; आईएचएस मार्केट; सियाम; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; और संयुक्त संयंत्र समिति।

और हरित हाइड्रोजन परियोजनाओं को बढ़ावा देने के लिए "ग्रीन हाइड्रोजन नीति" शुरू करने वाला पहला राज्य बन गया। हरियाणा ने जवाबदेही को बढ़ावा देने और बुनियादी ढांचा परियोजनाओं को समय पर पूरा करने के लिए एक उल्लेखनीय कदम उठाया है। 'हरियाणा परियोजना निगरानी प्रणाली (एचपीएमएस)' पोर्टल प्रत्येक महीने के शुरुआती हफ्तों के भीतर एक इंटरैक्टिव डैशबोर्ड पर परियोजनाओं की प्रगति अपलोड करने के लिए एक मंच के रूप में कार्य करता है।

मुद्रास्फीति

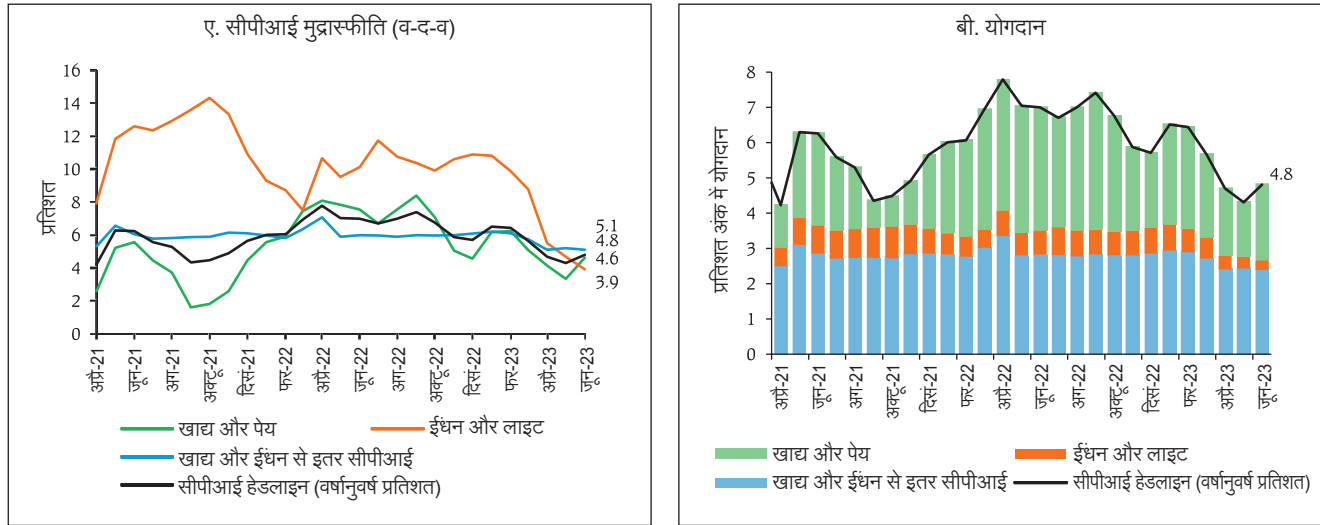
अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)¹⁶ में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी जाने वाली हेडलाइन मुद्रास्फीति,

¹⁶ 12 जुलाई, 2023 को एनएसओ द्वारा जारी अंतिम आंकड़ों के अनुसार।

मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति में वृद्धि के कारण मई में 4.3 प्रतिशत से बढ़कर जून 2023 में 4.8 प्रतिशत हो गई (चार्ट 32)। मई और जून के बीच, सीपीआई ने 100 बीपीएस की सकारात्मक गति दर्ज की, जिसे लगभग 50 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव से आंशिक रूप से कम कर दिया गया, जिसके परिणामस्वरूप हेडलाइन मुद्रास्फीति में 50 बीपीएस की वृद्धि हुई। खाद्य और ईंधन की कीमतों में क्रमशः 220 बीपीएस और 5 बीपीएस की वृद्धि हुई। कोर ग्रुप (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) की कीमतें मोटे तौर पर अपरिवर्तित रहीं।

मसालों और दालों जैसे उप-समूहों में मुद्रास्फीति बढ़ने से जून में खाद्य मुद्रास्फीति बढ़कर 4.6 प्रतिशत हो गई, जो मई में 3.3 प्रतिशत थी। सब्जियों की कीमतों में सालाना आधार पर 12.2 प्रतिशत की वृद्धि के बावजूद सब्जियों की मुद्रास्फीति शून्य

चार्ट 32 : सीपीआई मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति और वाहक

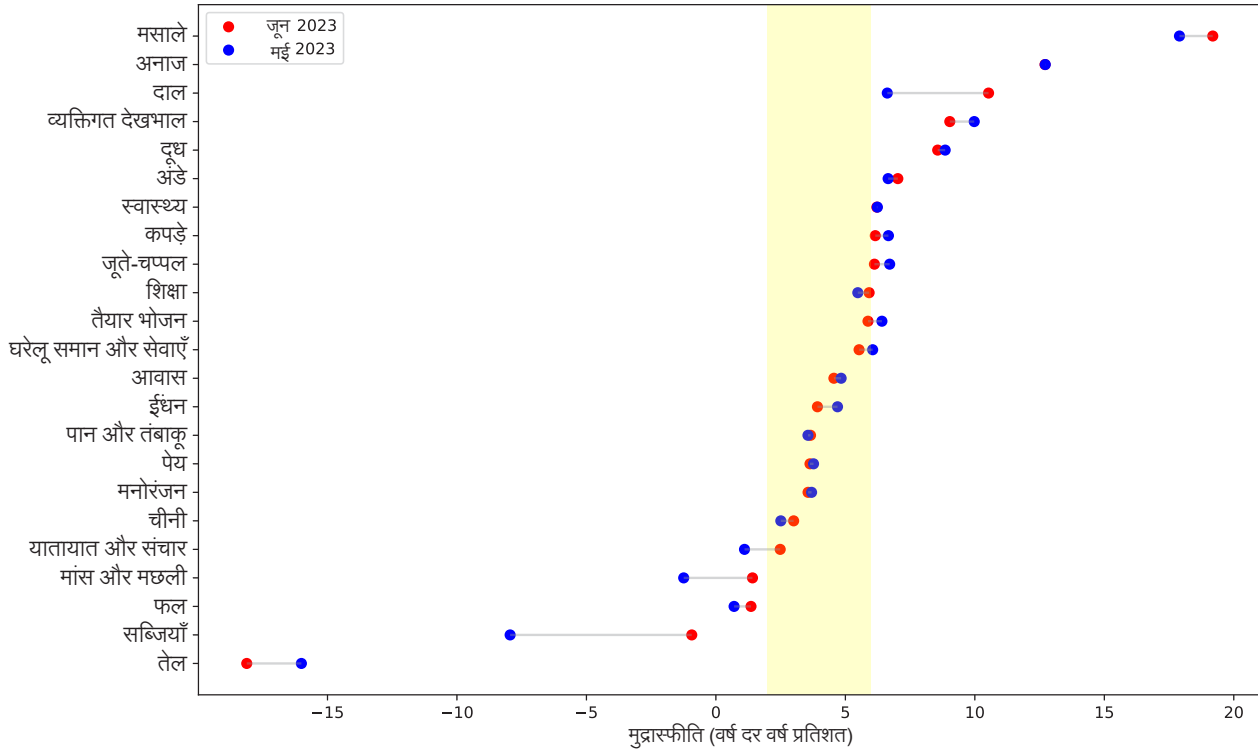


नोट: अप्रैल- मई 2021 के लिए सीपीआई मुद्रास्फीति की गणना अप्रैल- मई 2020 के लिए इम्प्यूटेड सीपीआई सूचकांकों के आधार पर की गई थी।
 स्रोत : राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

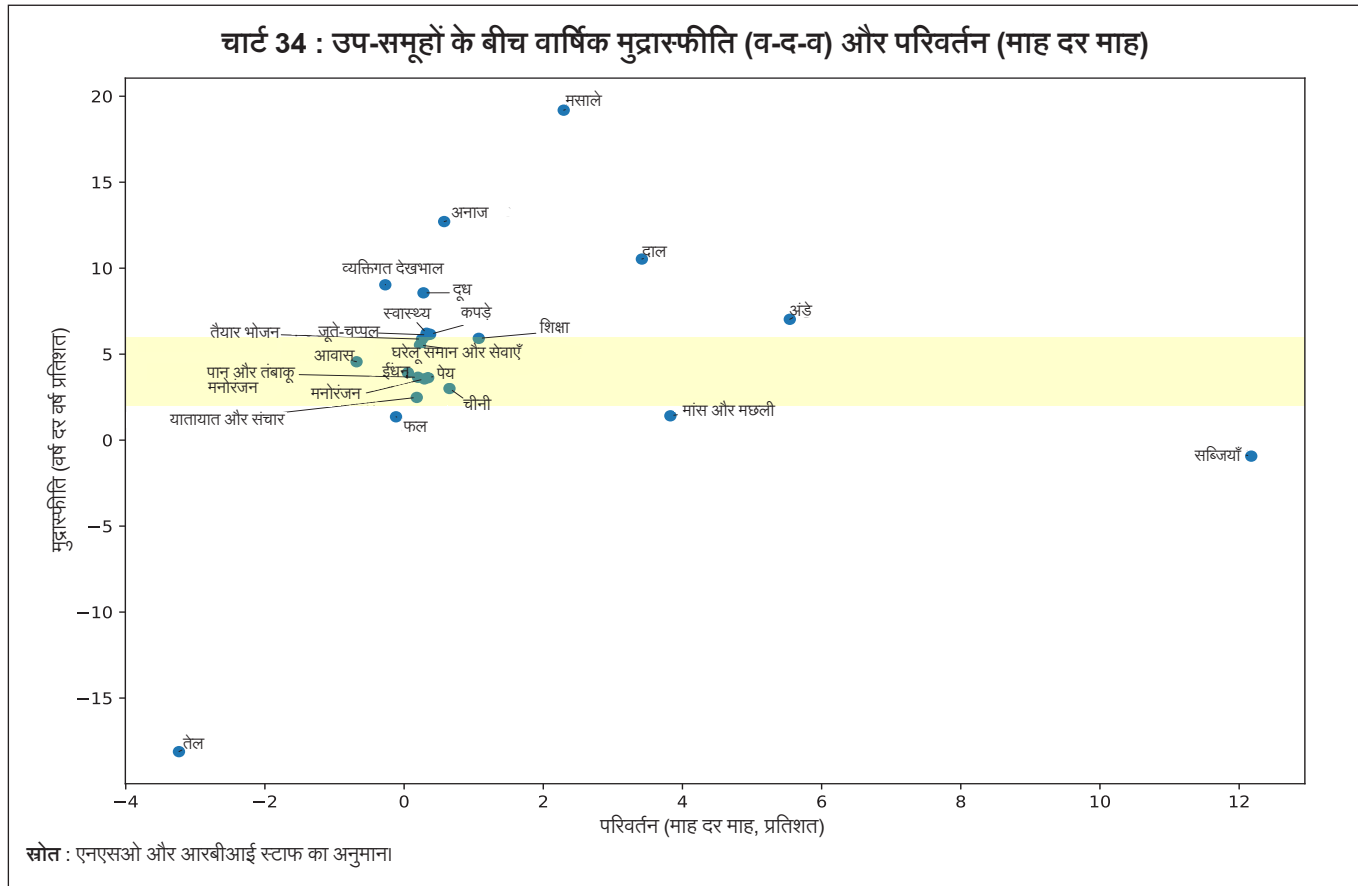
से नीचे बनी हुई है। खाद्य तेलों में अपस्फीति भी गहरा गई। अनाज में मुद्रास्फीति ऊंची बनी रही (चार्ट 33)।

ईंधन और बिजली समूह में मुद्रास्फीति मई के 4.6 प्रतिशत से घटकर जून में 3.9 प्रतिशत पर आ गई, जो मुख्य रूप से

चार्ट 33 : उप-समूहों के बीच वार्षिक मुद्रास्फीति (जून 2023 बनाम मई 2023)



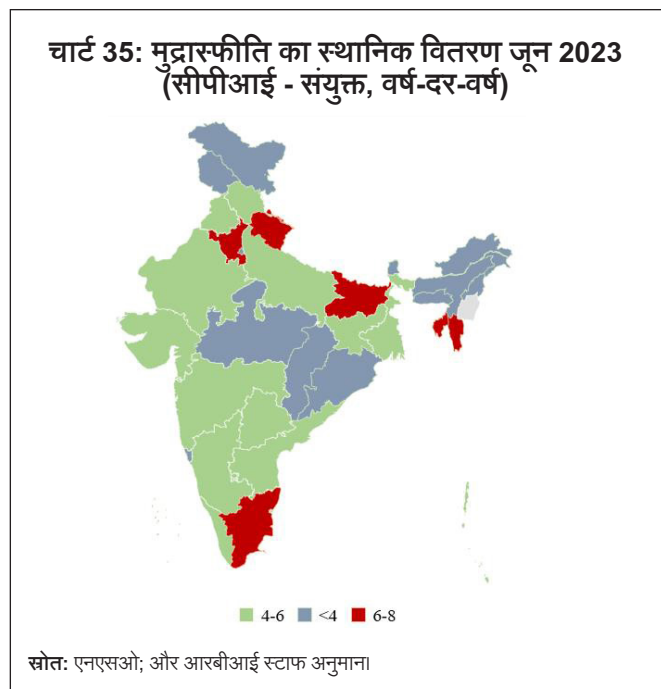
स्रोत : एनएसओ और आरबीआई स्टाफ का अनुमान



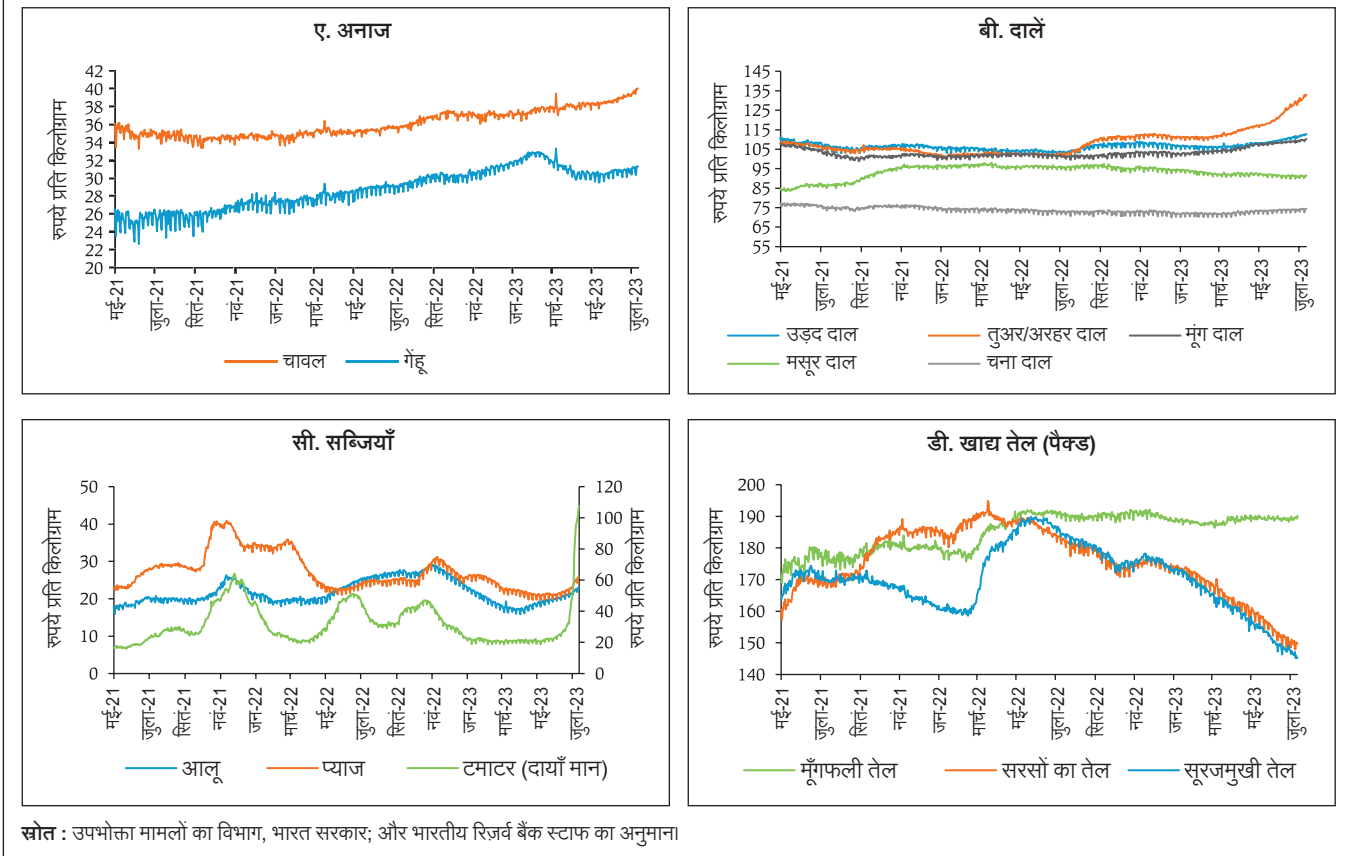
केरोसिन (पीडीएस) की कीमतों में भारी गिरावट से प्रेरित है। एलपीजी की मुद्रास्फीति में और कमी आई। हालांकि, बिजली की कीमतों में तेजी से वृद्धि हुई (206 बीपीएस एम-ओ-एम)।

कोर मुद्रास्फीति जून में मामूली घटकर 5.1 प्रतिशत रही जो मई में 5.2 प्रतिशत थी। जबकि कोर समूह के अधिकांश घटकों में मुद्रास्फीति नरम हो गई, यह स्वास्थ्य के लिए स्थिर रही और परिवहन और संचार, और शिक्षा के मामले में वृद्धि हुई (चार्ट 34)।

क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण मुद्रास्फीति 4.7 प्रतिशत थी, जो जून 2023 में शहरी मुद्रास्फीति (5.0 प्रतिशत) की तुलना में मामूली कम थी। अधिकांश राज्यों ने 4 से 6 प्रतिशत की सीमा में मुद्रास्फीति दर्ज की (चार्ट 35)।



चार्ट 36 : डीसीए आवश्यक पण्य मूल्य



जुलाई के लिए अब तक (12 वीं तक) उच्च आवृत्ति खाद्य मूल्य डेटा अनाज की कीमतों में निरंतर वृद्धि की ओर इशारा करते हैं (चार्ट 36)। दालों और सब्जियों की कीमतों में सामान्य वृद्धि दर्ज की गई और टमाटर की कीमतों में अधिकतम वृद्धि दर्ज की गई (बॉक्स 1)। वैश्विक कीमतों में गिरावट के अनुरूप खाद्य तेलों की कीमतों में गिरावट जारी है।

चार प्रमुख महानगरों में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें जुलाई में अब तक (12 तारीख तक) स्थिर रहीं। जबकि मिट्टी के तेल की कीमतों में थोड़ी वृद्धि हुई, एलपीजी की कीमतें अपरिवर्तित रहीं (तालिका 2)।

जून 2023 के लिए पीएमआई ने विनिर्माण क्षेत्र में इनपुट लागत में वृद्धि का संकेत दिया, जबकि वे सेवा क्षेत्र के लिए नरम हो गए। हालांकि, बिक्री की कीमतों में और तेजी आई (चार्ट 37)।

सारणी 2: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

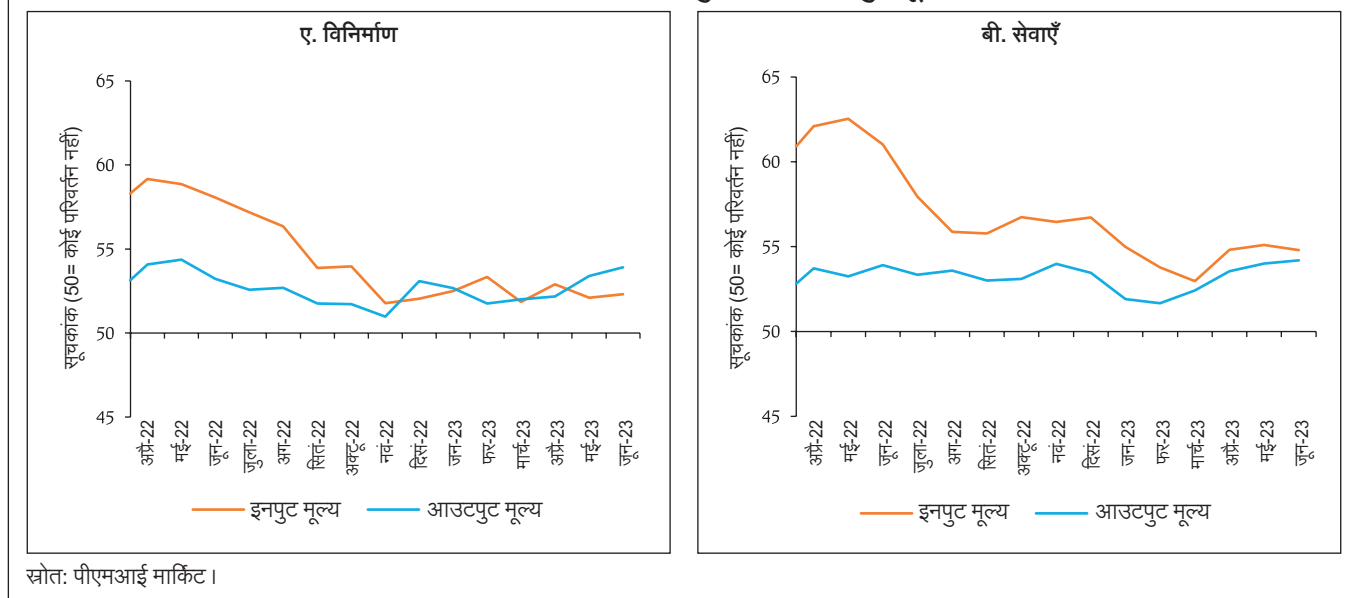
वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह दर माह (प्रतिशत)	
		जुलाई-22	जून-23	जुलाई-23 ^	जून-23	जुलाई-23 ^
पेट्रोल	₹/लीटर	103.49	102.92	102.92	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	93.06	92.72	92.72	0.0	0.0
मिट्टी का तेल (सब्सिडी)	₹/लीटर	71.44	44.12	44.21	-7.2	0.2
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	1055.19	1113.25	1113.25	0.0	0.0

^: 1-12 जुलाई 2023 की अवधि के लिए।

नोट: 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 का अनुमान।

चार्ट 37: पीएमआई - इनपुट और आउटपुट मूल्य



बॉक्स 1: टमाटर की कीमतों के बारे में पांच तथ्य

प्रमुख उत्पादन क्षेत्रों में खराब मौसम और कीटों के हमलों के कारण फसल को हुए नुकसान के कारण टमाटर की कीमतों में हालिया वृद्धि ने व्यापक ध्यान आकर्षित किया है क्योंकि इसने घरों के बजट पर असर डाला है। ऐतिहासिक रूप से, टमाटर की कीमतों का समग्र मुद्रास्फीति में अस्थिरता में महत्वपूर्ण योगदान रहा है (किशोर और शेखर 2022)। इसकी अस्थिरता खुदरा और थोक दोनों बाजारों में अन्य सब्जियों की कीमतों में भी फैल जाती है (पाधी एट अला

टमाटर, बहुत कम फसल अवधि के साथ एक अत्यधिक खराब होने वाली वस्तु होने के नाते, कीमतों में काफी मौसमी भिन्नता प्रदर्शित करता है लेकिन ये एपिसोड अल्पकालिक हैं (चार्ट बी 1)।

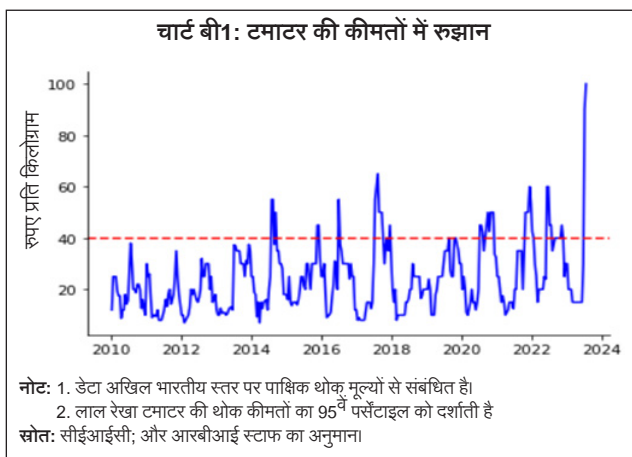
मार्कोव चेन ट्रांजिशन प्रोबेबिलिटी मैट्रिक्स से प्राप्त एक उच्च मूल्य एपिसोड की औसत अवधि से पता चलता है कि कीमतें 2.6 पखवाड़े की औसत अवधि के लिए ₹ 40 से ऊपर रहती हैं जबकि कीमतें 10 पखवाड़े की औसत अवधि के लिए ₹ 20 से नीचे रहती हैं (तालिका बी 1)।

सारणी बी1: मूल्य चक्र की अवधि: टमाटर (अवधि: जन 2010 - जून 2023)	
मूल्य की सीमा (रुपए/किग्रा)	अवधि (पखवाड़े में)
20 से कम	10.00
20-40	4.76
40 से ऊपर	2.63

नोट: मूल्य चक्र की अवधि का अनुमान तीन राज्यों के मार्कोव संक्रमण मैट्रिक्स का उपयोग करके लगाया जाता है।

स्रोत: सीईआईसी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट बी1: टमाटर की कीमतों में रुझान



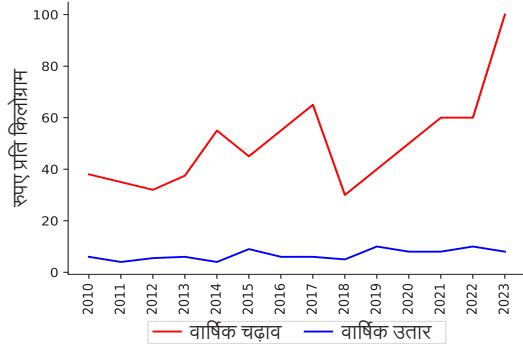
विभिन्न स्थानों पर अलग-अलग समय अवधि के साथ कई फसल चक्र एक ही वर्ष के भीतर मूल्य वृद्धि के एक से अधिक दौर का कारण बनते हैं (तालिका बी 2)।

सारणी बी2: टमाटर फसल चक्र	
क्षेत्र	फसल की अवधि
दक्षिणी और पश्चिमी राज्य	1. अगस्त-सितंबर 2. दिसंबर-फरवरी 3. मार्च-जून
उत्तरी एवं पूर्वी राज्य	1. जनवरी-मार्च 2. मार्च-जून

स्रोत: कृषि एवं किसान कल्याण मंत्रालय, भारत सरकार।

(जारी)

चार्ट बी2: टमाटर की कीमतों के वार्षिक उतार-चढ़ाव के रुझान



नोट: डेटा अखिल भारतीय स्तर पर थोक कीमतों से संबंधित है।

स्रोत: सीईआईसी; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

जबकि वार्षिक चोटियों ने सामान्य वृद्धि का प्रदर्शन किया है, गर्त काफी हद तक स्थिर रहे हैं, यह दर्शाता है कि कीमतें वर्तनी (चार्ट बी 2) में नहीं बढ़ती हैं।

अनुभवजन्य अनुमान से पता चलता है कि भले ही मार्जिन (थोक और खुदरा कीमतों के बीच का अंतर) आघातों का जवाब देता है,

लेकिन थोक कीमतों के लिए उनकी लोच कम है - थोक कीमतों में एक प्रतिशत की वृद्धि के लिए, वेज 0.1 प्रतिशत बढ़ जाता है। इस प्रकार मार्जिन एक आघात को अवशोषित करने वाले तंत्र के रूप में कार्य करता है और इसलिए, खुदरा कीमतों में मुद्रास्फीति थोक की तुलना में कम अस्थिर है।

टमाटर की कीमतों में उछाल से लेकर अन्य जिनसों की कीमतों में बढ़ोतरी और मुद्रास्फीति की बढ़ती उम्मीदों को नजरअंदाज करना एक प्रमुख चिंता का विषय बना हुआ है। पिछले कुछ वर्षों में कीमतों के बढ़ते आयामों के कारण समग्र मुद्रास्फीति अस्थिरता को नियंत्रित करने के लिए आपूर्ति श्रृंखलाओं में सुधार की आवश्यकता है।

संदर्भ

Kishore, Vimal and Himani Shekhar (2022) "Extreme Weather Events and Vegetable Inflation in India", *Economic and Political Weekly* Vol. 57, Issue No. 44-45, 29

Padhi, Puja., Himani Shekhar and Akanksha Handa (2023) "Anatomy of Price Volatility Transmission in Indian Vegetables Market" *RBI DRG Study* No 49.

IV. वित्तीय स्थिति

जून 2023 की दूसरी छमाही और जुलाई की शुरुआत में (12 जुलाई, 2023 तक) चलनिधि की स्थिति में विकास ने बड़े पैमाने पर सरकारी खर्च को प्रतिबिंबित किया - घर्षण चलनिधि का एक प्रमुख चालका अग्रिम कर भुगतान और जीएसटी से संबंधित बहिर्वाह ने जून के दूसरे पखवाड़े में अधिशेष चलनिधि को कम किया, हालांकि बैंकिंग प्रणाली में मुद्रा की मौसमी वापसी ने कुछ दबाव को कम किया। रिजर्व बैंक ने 19 जून को बैंकिंग प्रणाली में 75,004 करोड़ रुपये की चलनिधि डालने के लिए एक परिवर्तनीय दर रेपो (वीआरआर) ठीक करने का काम भी किया (प्रस्ताव 75,695 करोड़ रुपये थे)। इसके बाद, जुलाई की शुरुआत में सरकारी खर्च ने बैंकिंग प्रणाली में अधिशेष चलनिधि को बढ़ाया।

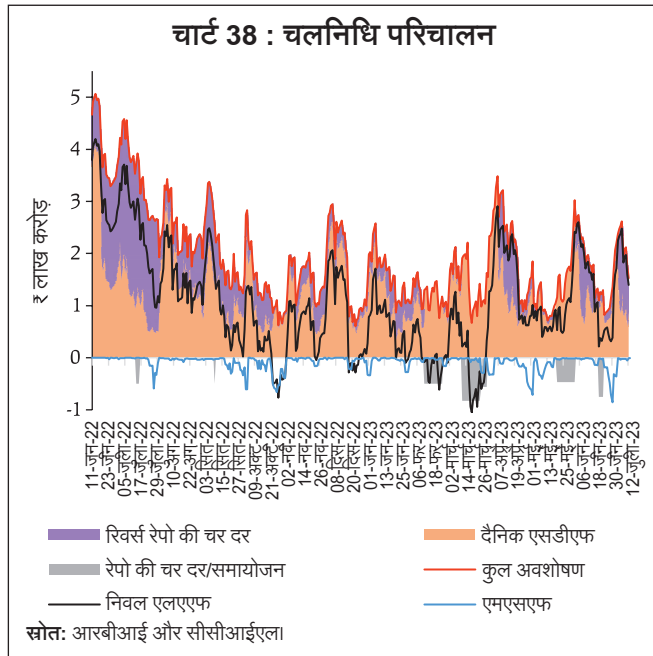
चलनिधि की अस्थिर स्थिति ने बैंकों के बीच अधिशेष धन को लंबी अवधि के लिए पार्क करने के लिए कुछ अनिच्छा पैदा की है। उदाहरण के लिए, 30 जून को आयोजित 14-दिवसीय परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) (मुख्य संचालन) के लिए प्रतिक्रिया धीमी थी, जिसमें केवल 11,789 करोड़ रुपये (1.0 लाख करोड़ रुपये की अधिसूचित राशि) की राशि के प्रस्ताव

प्राप्त हुए थे, जुलाई में आयोजित 1-4 दिनों की परिपक्वता के वीआरआरआर संचालन को ठीक करने के लिए अधिक रुचि पैदा हुई। इन परिचालनों के माध्यम से अवशोषित चलनिधि की राशि 63,843 करोड़ रुपये (3 जुलाई), 67,295 करोड़ रुपये (4 जुलाई), 87,870 करोड़ रुपये (5 जुलाई), 39,000 करोड़ रुपये (6 जुलाई), 1.06 लाख करोड़ रुपये (7 जुलाई) और 40,291 करोड़ रुपये (11 जुलाई) थी। कुल मिलाकर, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत कुल अवशोषण 16 जून से 12 जुलाई के दौरान 1.6 लाख करोड़ रुपये (16 मई से 15 जून के दौरान 1.8 लाख करोड़ रुपये) तक कम हो गया।

कुल औसत अधिशेष चलनिधि में से, स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत धन का प्लेसमेंट 16 जून से 12 जुलाई, 2023 के दौरान औसतन 1.1 लाख करोड़ रुपये था, जो पिछली अवधि (16 मई से 15 जून, 2023) के दौरान 1.4 लाख

17 आंकड़ों की उपलब्धता के कारण 2016-2023 के दौरान नासिक मंडी के लिए लोच अनुमान निकाले गए हैं।

18 इनमें से चार नीलामियों में एक लाख करोड़ रुपये की राशि अधिसूचित की गई थी, जबकि सात जुलाई और 11 जुलाई, 2023 की नीलामी में दो लाख करोड़ रुपये की अधिसूचित राशि थी।

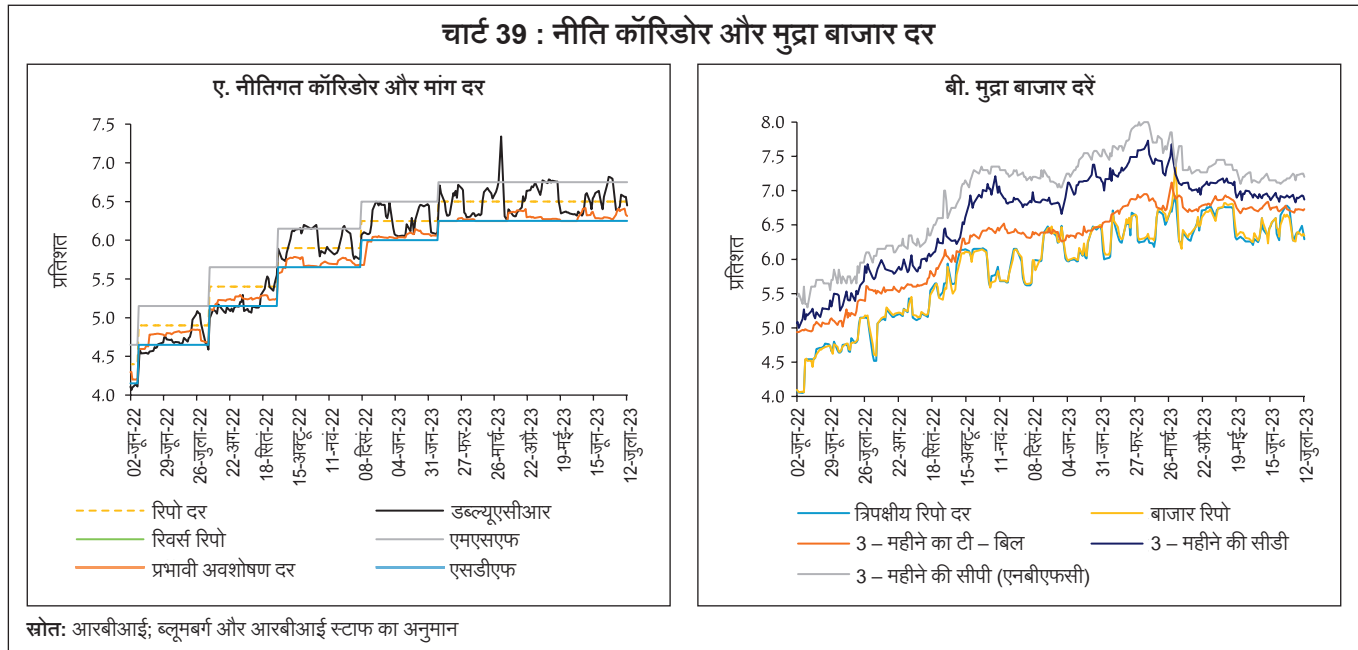


करोड़ रुपये से कम था। अधिशेष चलनिधि में कटौती और इसके विषम वितरण के बीच, सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) का सहारा 16 जून से 12 जुलाई, 2023 के दौरान औसतन 17000 करोड़ रुपये (पिछली अवधि के दौरान 2000 करोड़ रुपये) था और दैनिक एमएसएफ 29 जून, 2023 को 85,821

करोड़ रुपये तक पहुंच गया - 1 अप्रैल, 2019 के बाद से सबसे अधिका। नतीजतन, एलएएफ के तहत शुद्ध अवशोषण 16 जून से 12 जुलाई, 2023 के दौरान घटकर 1.19 लाख करोड़ रुपये रह गया, जो 16 मई से 15 जून, 2023 के दौरान 1.45 लाख करोड़ रुपये था (चार्ट 38)।

नकदी की बदलती गतिशीलता को दर्शाते हुए, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) जून के दूसरे पखवाड़े के दौरान एलएएफ कॉरिडोर के ऊपरी बैंड की ओर धीरे-धीरे बढ़ी और जुलाई के पहले सप्ताह में तेजी से कम हो गई। औसत आधार पर, डब्ल्यूएसीआर ने 16 जून से 12 जुलाई, 2023 के दौरान पॉलिसी रेपो रेट से 6 बीपीएस ऊपर कारोबार किया, जबकि ट्राइपार्टी रेपो रेट और मार्केट रेपो रेट ने क्रमशः 2 बीपीएस और 5 बीपीएस का कारोबार किया, जो पॉलिसी रेपो रेट से नीचे था (चार्ट 39 ए)।

टर्म मनी सेगमेंट में गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) के लिए 3 महीने के जमा प्रमाणपत्र (सीडी) और वाणिज्यिक पत्र (सीपी) पर प्रतिफल कॉरिडोर के ऊपरी बैंड से ऊपर रहा, लेकिन काफी हद तक स्थिर रहा। 3 महीने के ट्रेजरी बिलों (टी-बिल) पर



उपज मोटे तौर पर एमएसएफ दर (चार्ट 39 बी) के साथ संरेखित की गई थी। प्राथमिक बाजार में सीडी जारी करने के जरिये 2023-24 (30 जून तक) 1.45 लाख करोड़ रुपये का कोष जुटाया गया, जो इससे पिछले वित्त वर्ष की समान अवधि के 1.54 लाख करोड़ रुपये से कम है। सीपी जारी करना 3.80 लाख करोड़ रुपये (30 जून तक) था, हालांकि, पिछले वर्ष की इसी अवधि में 3.48 लाख करोड़ रुपये से अधिक था।

घरेलू बॉन्ड प्रतिफल में कड़े रुख के साथ कारोबार हुआ और 10 वर्षीय बेंचमार्क सरकारी प्रतिभूतियों (जी-सेक) (7.26 प्रतिशत जीएस 2033) पर प्रतिफल 15 जून को 7.04 प्रतिशत की तुलना में 12 जुलाई, 2023 को 7.12 प्रतिशत पर बंद हुआ (चार्ट 40ए)। उम्मीद से अधिक मजबूत अमेरिकी जीडीपी डेटा और यूएस ट्रेजरी यील्ड में तेज वृद्धि ने टर्म स्ट्रक्चर (चार्ट 40 बी) में घरेलू बॉन्ड यील्ड पर दबाव डाला।

इस अवधि के दौरान कॉर्पोरेट बॉन्ड प्रतिफल भी मजबूत हुआ, हालांकि जोखिम प्रीमिया ने मिश्रित प्रवृत्ति का प्रदर्शन किया। बॉन्ड बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (5 साल का एए माइनस 5 साल जी-सेक) में 7 बीपीएस की गिरावट आई (तालिका 3)। कॉर्पोरेट बॉन्ड जारी करने के माध्यम से जुटाई गई धनराशि

सारणी 3: वित्तीय बाजार - दरें और स्प्रेड

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (आधार बिन्दु) (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक)		
	16 मई 2023- 15 जून 2023	16 जून 2023- 11 जुलाई 2023	भिन्नता	16 मई 2023- 15 जून 2023	16 जून 2023- 11 जुलाई 2023	भिन्नता
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)

कॉर्पोरेट बॉण्ड

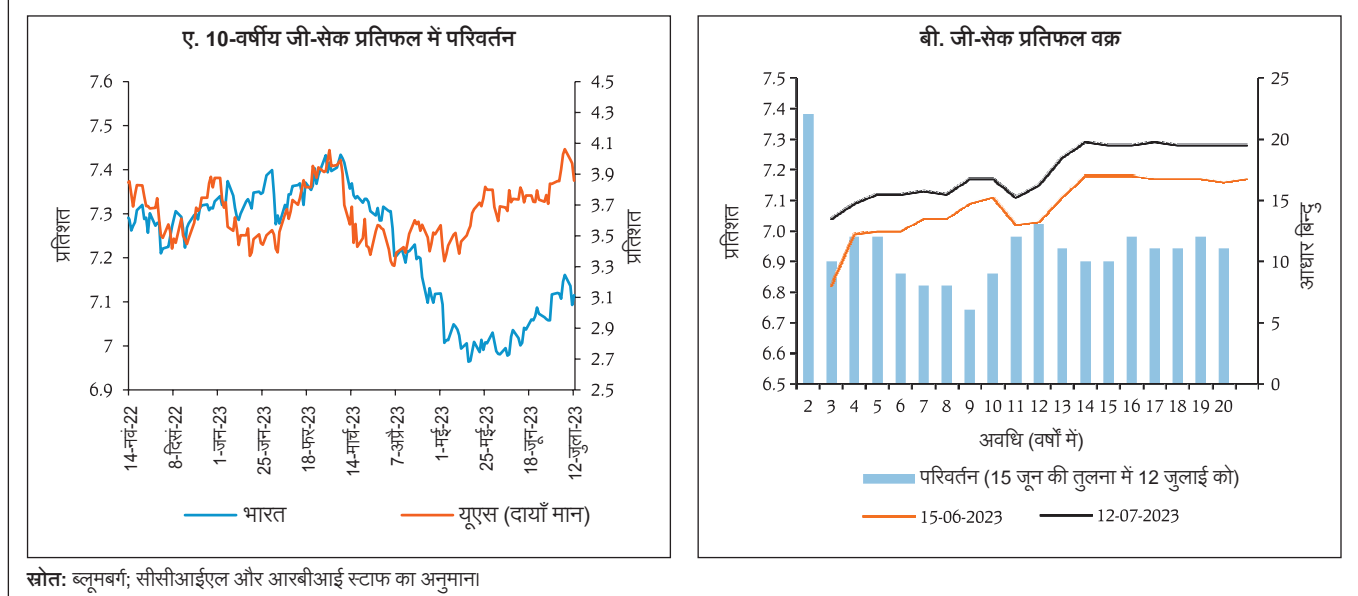
(i) एए (1-वर्ष)	7.65	7.54	-11	64	56	-8
(ii) एए (3-वर्ष)	7.73	7.85	12	72	71	-1
(iii) एए (5-वर्ष)	7.66	7.71	5	60	53	-7
(iv) एए (3-वर्ष)	8.36	8.50	14	133	135	2
(v) बीबीबी- (3-वर्ष)	12.07	12.14	7	505	499	-6

टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना मासिक औसत के रूप में की जाती है।
स्रोत: फीमडा; और ब्लूमबर्ग।

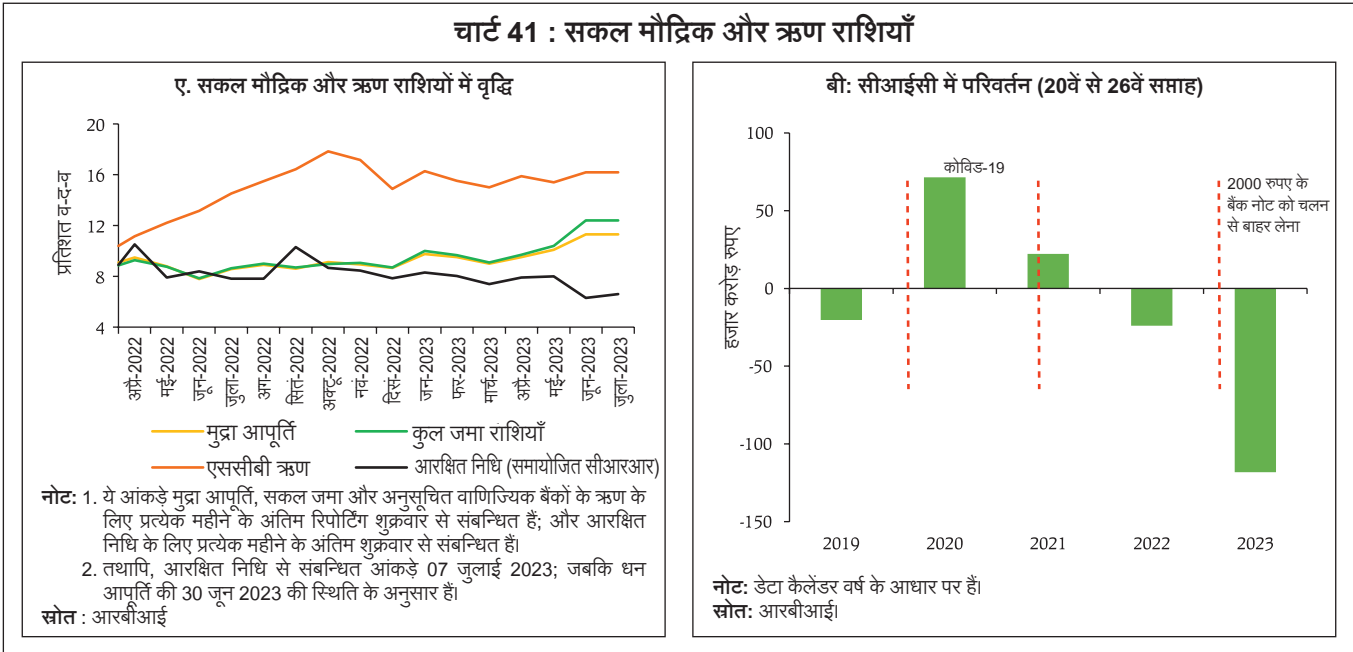
मई 2023 के दौरान 0.84 लाख करोड़ रुपये थी, जो पिछले वर्ष की समान अवधि के 0.18 लाख करोड़ रुपये से काफी अधिक है।

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में बदलाव के पहले दौर के प्रभाव को छोड़कर आरक्षित मुद्रा (आरएम) में 07 जुलाई, 2023 (एक साल पहले 8.8 प्रतिशत) तक वर्ष-दर-वर्ष आधार पर

चार्ट 40: जी-सेक बाजार की गतिविधियां



चार्ट 41 : सकल मौद्रिक और ऋण राशियाँ

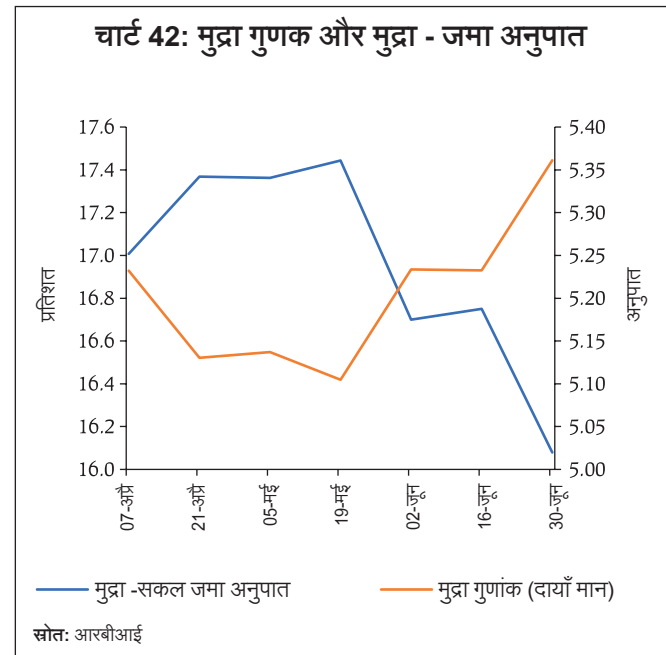


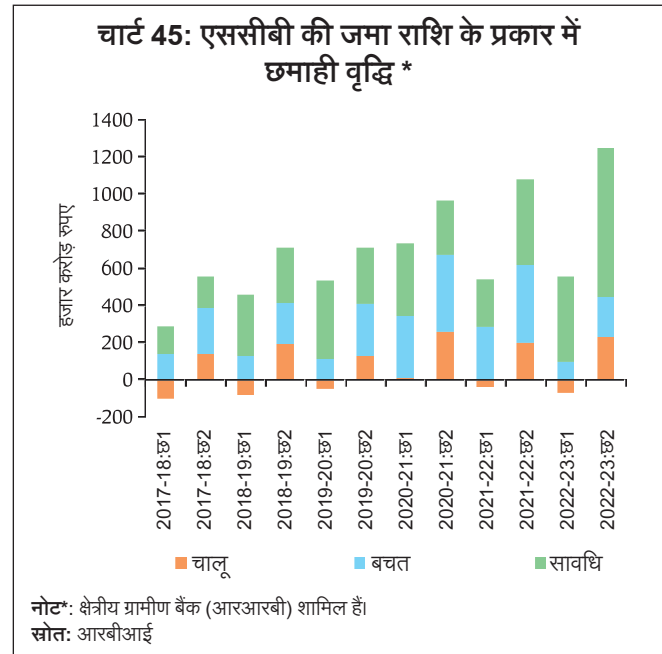
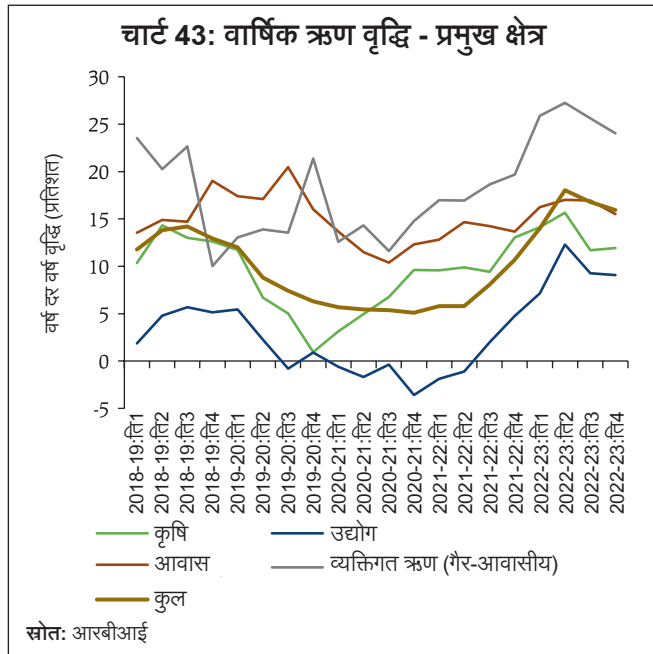
6.6 प्रतिशत की वृद्धि हुई। आरएम का सबसे बड़ा घटक मुद्रा (सीआईसी) एक साल पहले के 8.0 प्रतिशत से घटकर 4.4 प्रतिशत रह गया। 19 मई, 2023 (20 वें सप्ताह) को प्रचलन से ₹ 2000 बैंकनोटों की वापसी के परिणामस्वरूप पिछले वर्षों की इसी अवधि की तुलना में 2023 में 20 वें (19 मई) और 26 वें सप्ताह (30 जून) के बीच सीआईसी में गिरावट आई। 30 जून तक प्रचलन से वापस प्राप्त नोटों में से लगभग 87 प्रतिशत बैंकों में जमा किए जा चुके हैं (चार्ट 41बी)।

30 जून, 2023 तक मुद्रा आपूर्ति (एम 3) की वृद्धि पिछले वर्ष की इसी अवधि में 8.9 प्रतिशत की तुलना में 11.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) अधिक थी। बैंकों में कुल जमा में 12.4 प्रतिशत (एक साल पहले 9.2 प्रतिशत) की वृद्धि हुई। ₹ 2,000 के बैंकनोटों की वापसी को दर्शाते हुए, मुद्रा से कुल जमा अनुपात में गिरावट आई और तदनुसार, धन गुणक में वृद्धि हुई (चार्ट 42)।

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण वृद्धि 30 जून, 2023 तक 16.2 प्रतिशत पर मजबूत बनी रही। व्यक्तिगत

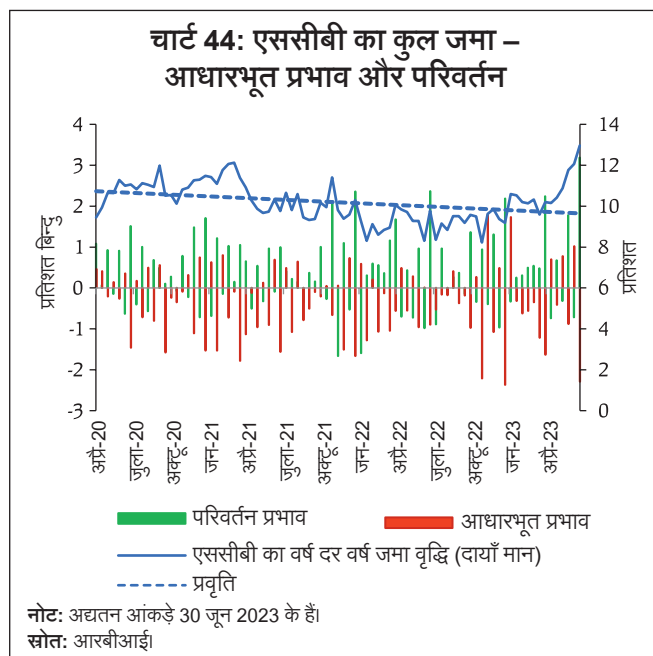
ऋण वृद्धि (आवास और गैर-आवास दोनों) की तीव्र गति समग्र ऋण विस्तार का समर्थन कर रही है (चार्ट 43)। तदनुसार, कुल





बैंक ऋण में व्यक्तिगत ऋण का हिस्सा 2017-18 में 21 प्रतिशत से बढ़कर 2022-23 में 28 प्रतिशत हो गया है।

एससीबी की वर्ष-दर-वर्ष जमा वृद्धि के अपघटन से पता चलता है कि हाल के महीनों में मजबूत गति प्रतिकूल आधार प्रभावों की भरपाई करती है (चार्ट 44)।



सावधि जमा वृद्धि बचत जमा (चार्ट 45) में वृद्धि से कहीं अधिक है, जो 2020-21 और 2021-22 के दौरान देखे गए पैटर्न के असामान्य है।

मई 2022 से नीतिगत रेपो दर में 250 बीपीएस की वृद्धि के जवाब में, बैंकों ने अपनी रेपो-लिंकड एक्सटर्नल बेंचमार्क-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) को समान परिमाण से संशोधित किया है। मई 2022-मई 2023 के दौरान एससीबी के 1 साल के औसत एमसीएलआर में 142 बीपीएस की वृद्धि हुई। नतीजतन, इसी अवधि के दौरान नए और बकाया रुपये के ऋणों पर भारत औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) में क्रमशः 176 बीपीएस और 106 बीपीएस की वृद्धि हुई। जमा पक्ष पर, ताजा और बकाया रुपया जमा पर भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दरें (डब्ल्यूएडीटीडीआर) क्रमशः 229 बीपीएस और 134 बीपीएस तक बढ़ गईं (तालिका 4)। एससीबी के कुल बकाया फ्लोटिंग रेट रुपये के ऋण में ईबीएलआर-लिंकड ऋणों की हिस्सेदारी मार्च 2023 के अंत में 49.6 प्रतिशत थी, जबकि एमसीएलआर-लिंकड ऋणों की हिस्सेदारी 45.5 प्रतिशत थी।

सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों के मामले में ताजा रुपया जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर और नए रुपये के ऋण पर डब्ल्यूएलआर में वृद्धि अधिक थी, जबकि बकाया जमा पर डब्ल्यूएडीटीडीआर

सारणी 4: रिपो दर से बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार बिन्दुओं में परिवर्तन)

अवधि	रिपो दर (बीपीएस)	सावधि जमा दरें (बीपीएस)		उधार दरें			
		डबल्यूएडीटीडीआर-नया जमा	डबल्यूएडीटीडीआर-जमा शेष	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	डबल्यूएएलआर-नया रुपया उधार	डबल्यूएएलआर-बकाया रुपया उधार
ढील वाली अवधि फरवरी 2019- मार्च 2022	-250	-259	-188	-	-155	-232	-150
सख्ती वाली अवधि मई -22 से मार्च 2023	250	229	134	250	142	176	106
मई 2022 से जून 2023	250	-	-	250	150	-	-

नोट: ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है। डबल्यूएएलआर: भारत औसत उधार दरा डबल्यूएडीटीडीआर: भारत औसत घरेलू मीयादी जमा दर; एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाहरी बेंचमार्क आधारित उधार दरा

स्रोत: आरबीआई।

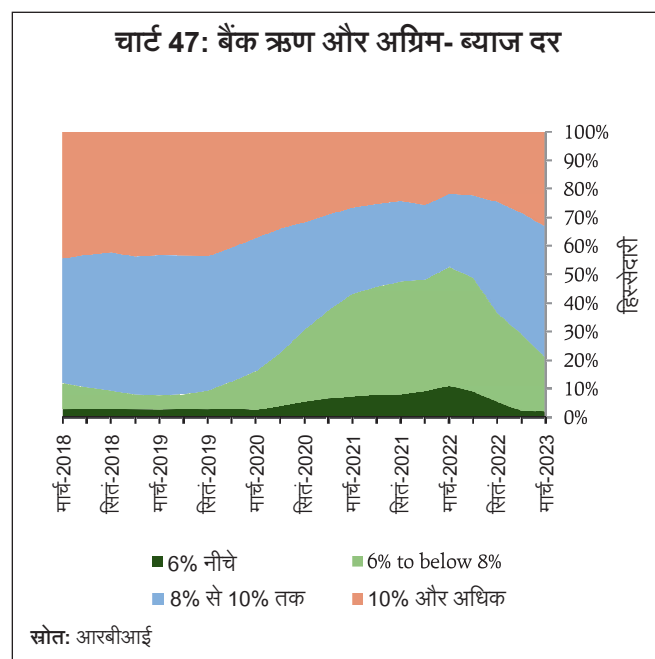
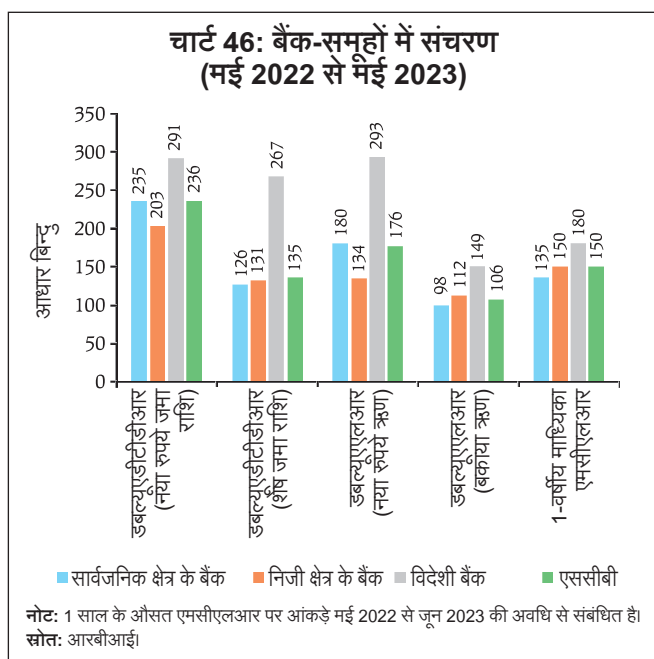
और बकाया ऋणों पर डबल्यूएएलआर निजी बैंकों के लिए अधिक था (चार्ट 46)।

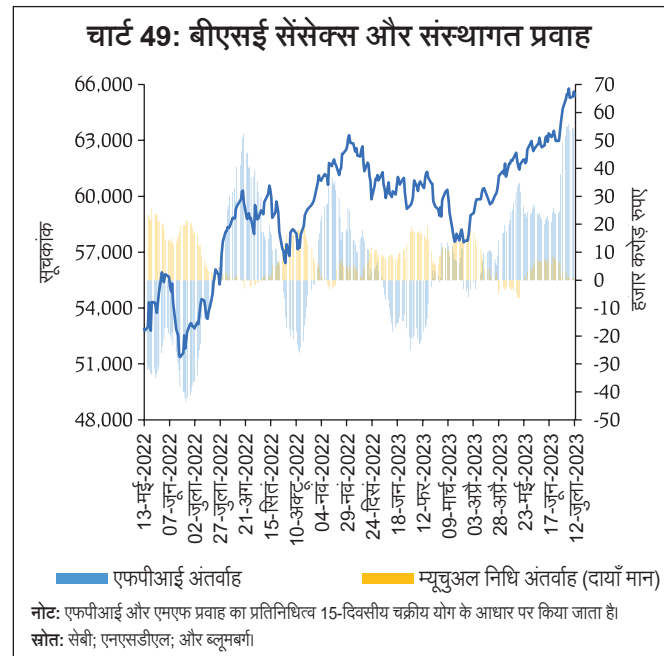
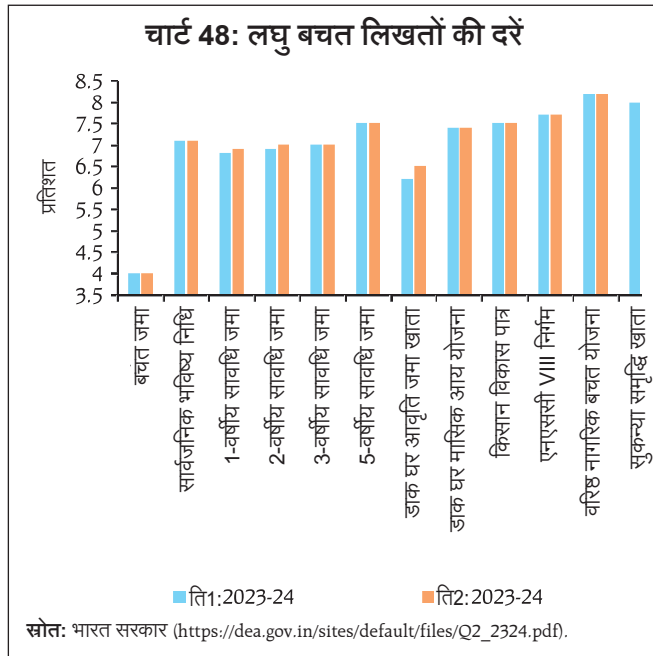
मार्च 2023 में, दो-तिहाई से अधिक बैंक ऋणों की कीमत 10 प्रतिशत से कम थी, जिनमें से 46 प्रतिशत की कीमत 8 से 10 प्रतिशत के बीच थी और अन्य 21 की कीमत 8 प्रतिशत से कम थी (चार्ट 47)। ट्रांसमिशन में सुधार मार्च 2022 के बाद से 8 प्रतिशत या उससे अधिक मूल्य वाले ऋणों में स्पष्ट रूप से दिखाई दे रहा है।

30 जून, 2023 को भारत सरकार ने चुनिंदा लघु बचत लिखतों पर दरों में संशोधन किया, अर्थात्, 1 और 2 साल की

अवधि की डाकघर सावधि जमा और आवर्ती जमा पर 2023-24 की दूसरी तिमाही के लिए 10-30 बीपीएस से ऊपर की दरें संशोधित कीं (चार्ट 48)।

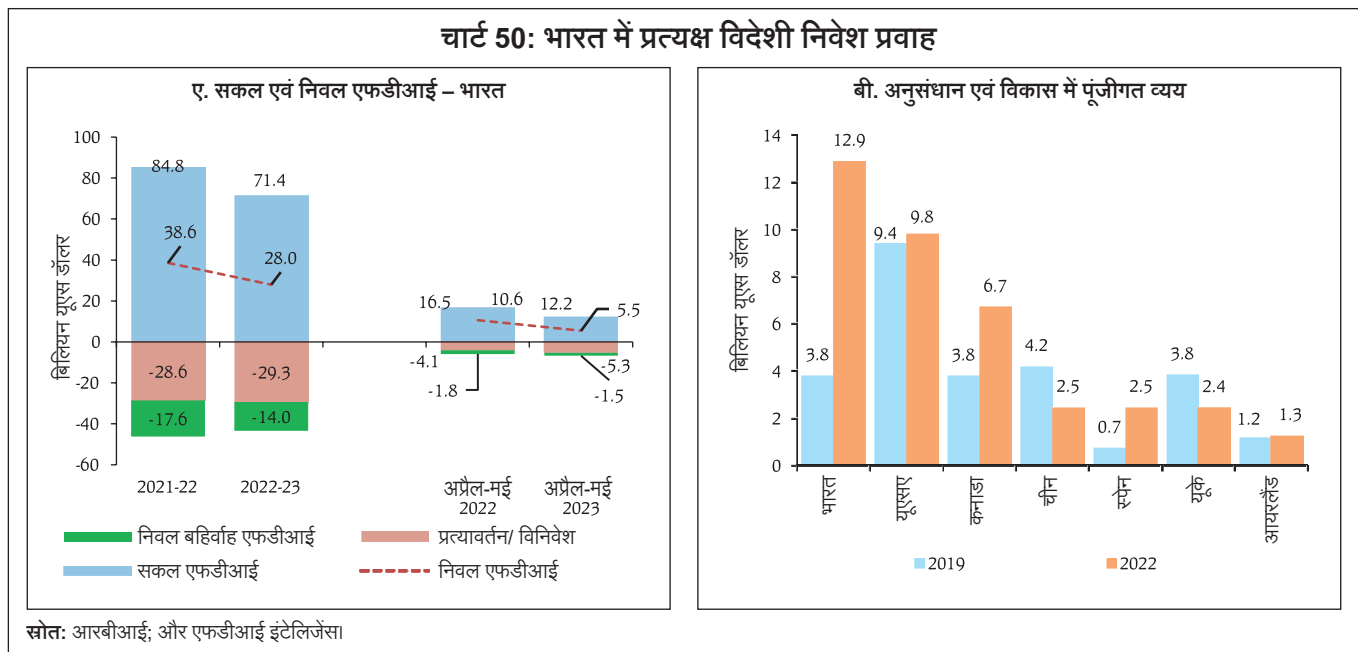
शेयर बाजार में तेजी बनी रही, जो जून के अंत में सर्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया (चार्ट 49)। मजबूत वृहद आर्थिक आंकड़े जारी होने, नीतिगत रेपो दर में वृद्धि चक्र में ठहराव के साथ-साथ एक प्रमुख भारतीय निजी क्षेत्र के बैंक के विलय ने बाजार की धारणा को बढ़ावा देने में मदद की। द्वितीयक बाजारों के उत्साह ने प्राथमिक बाजारों में संसाधन जुटाने में भी वृद्धि की। प्रारंभिक सार्वजनिक पेशकश (आईपीओ) लिस्टिंग 2022-23 की चौथी



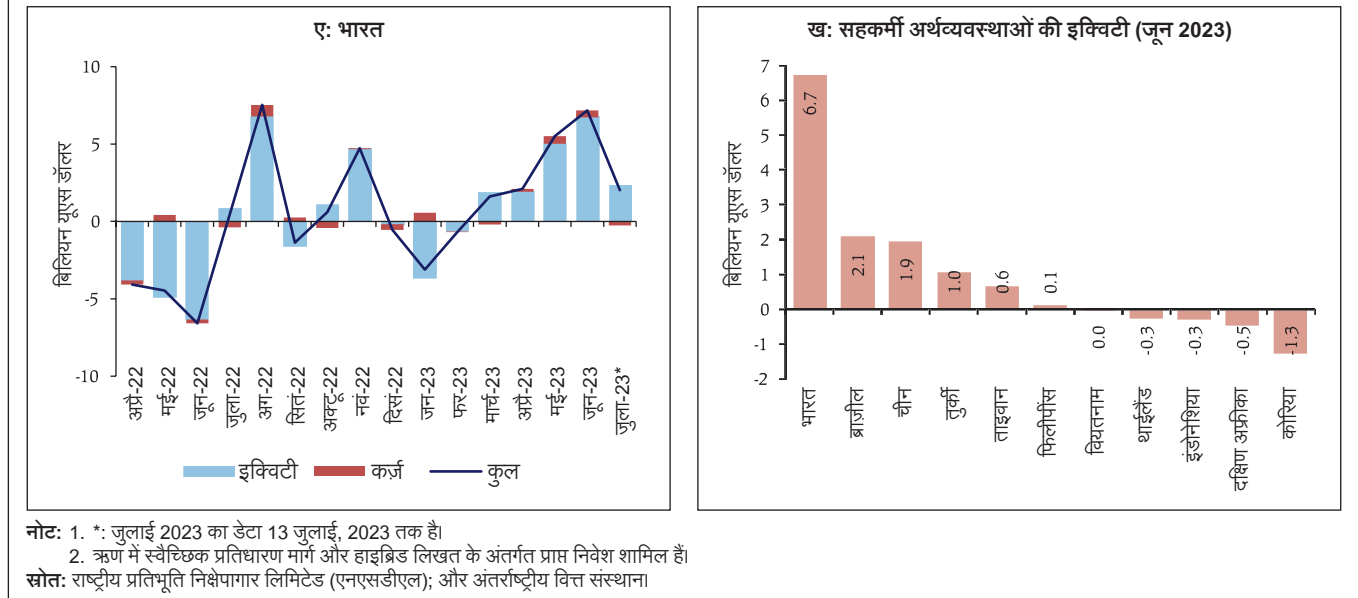


तिमाही में 1558.5 करोड़ रुपये से बढ़कर 2023-24 की पहली तिमाही में 6880.6 करोड़ रुपये हो गई। मजबूत जीएसटी संग्रह और 2023-24 की पहली तिमाही के लिए कंपनियों के तिमाही नतीजों को लेकर उम्मीद के साथ जुलाई में भी सकारात्मक रुख जारी रहा, जिससे बाजार में तेजी आई। बीएसई सेंसेक्स मई 2023 के अंत से 3,439 अंक (5.49 प्रतिशत) बढ़कर 14 जुलाई, 2023 को 66,061 अंक पर बंद हुआ।

सिंगापुर एक्सचेंज (एसजीएक्स) से एनएसई इंटरनेशनल एक्सचेंज (एनएसई 9) में व्यापार के स्थानांतरण और गिफ्ट निफ्टी के रूप में एसजीएक्स निफ्टी की रीब्रांडिंग ने वित्तीय गलियारा बनाकर भारतीय पूंजी बाजारों को उच्च अंतरराष्ट्रीय एक्सपोजर के लिए खोल दिया है। एक्सचेंजों के बीच सौदे से गिफ्ट सिटी में पहले दिन संयुक्त रूप से एनएसई वायदा और विकल्प में 9.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर का ओपन इंटररेस्ट



चार्ट 51: निवल पोर्टफोलियो निवेश



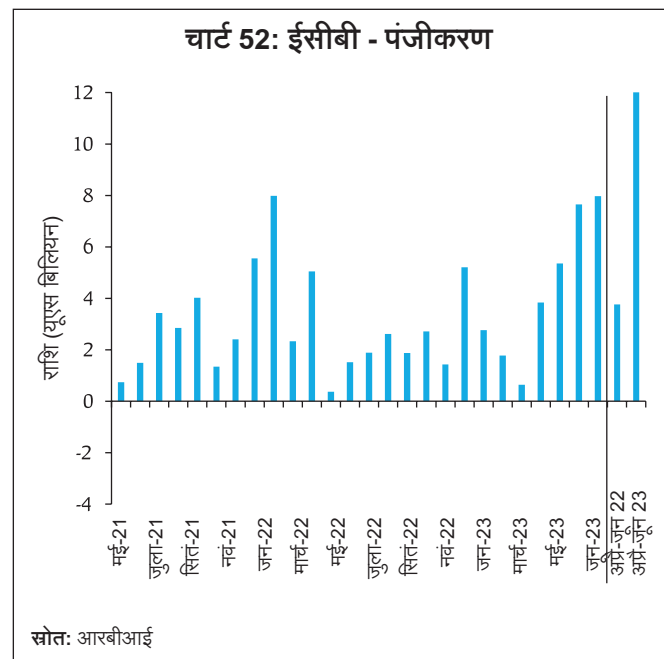
हुआ, जिसमें एनएसई ट्रेडों को संभालता है और एसजीएक्स समाशोधन और ट्रेडों का निपटान करता है।

सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) प्रवाह, हालांकि मजबूत है, अप्रैल-मई 2023 में घटकर 12.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो अप्रैल-मई 2022 में 16.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर था (चार्ट 50ए)। अप्रैल-मई 2023 में शुद्ध एफडीआई घटकर 5.5 अरब अमेरिकी डॉलर रह गया, जो एक साल पहले 10.6 अरब अमेरिकी डॉलर था। विनिर्माण, व्यापार सेवाओं और वित्तीय सेवाओं ने अप्रैल-मई 2023 में अधिकांश एफडीआई प्रवाह को आकर्षित किया, जबकि सिंगापुर, नीदरलैंड और अमेरिका महीने के दौरान एफडीआई के लिए प्रमुख स्रोत देश थे। एफडीआई इंटेलिजेंस 19 द्वारा जारी एक रिपोर्ट के अनुसार, भारत ने 2019 के दौरान 3.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवेश की तुलना में 2022 में अनुसंधान और विकास (आर एंड डी) में अनुमानित पूंजीगत व्यय का 12.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर दर्ज किया (चार्ट 50 बी)।

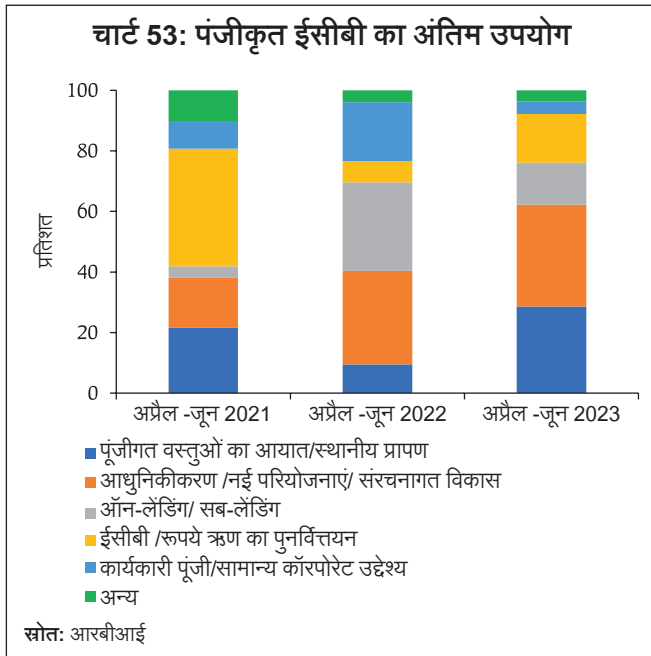
एफपीआई प्रवाह ने जून 2023 में दस महीने के उच्च स्तर पर दर्ज किया, जिसमें भारत ने उभरते बाजार के प्रतिस्पर्धियों के

बीच अधिकतम एफपीआई इक्विटी प्रवाह को आकर्षित किया (चार्ट 51)।

2023-24 की पहली तिमाही के दौरान बाहरी वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) पंजीकरण में वृद्धि पूंजीगत वस्तुओं के लिए आयात मांग में गति को दर्शाती है। ऋण समझौते की राशि कुल मिलाकर 2022-23 में पंजीकृत स्तर का लगभग 80 प्रतिशत थी (चार्ट 52)। लगभग दो-तिहाई नए ईसीबी आधुनिकीकरण/



¹⁹ फाइनेंशियल टाइम्स का एक विशेषज्ञ प्रभाग, जो विदेशी प्रत्यक्ष निवेश से संबंधित सेवाओं की एक व्यापक पेशकश प्रदान करता है।



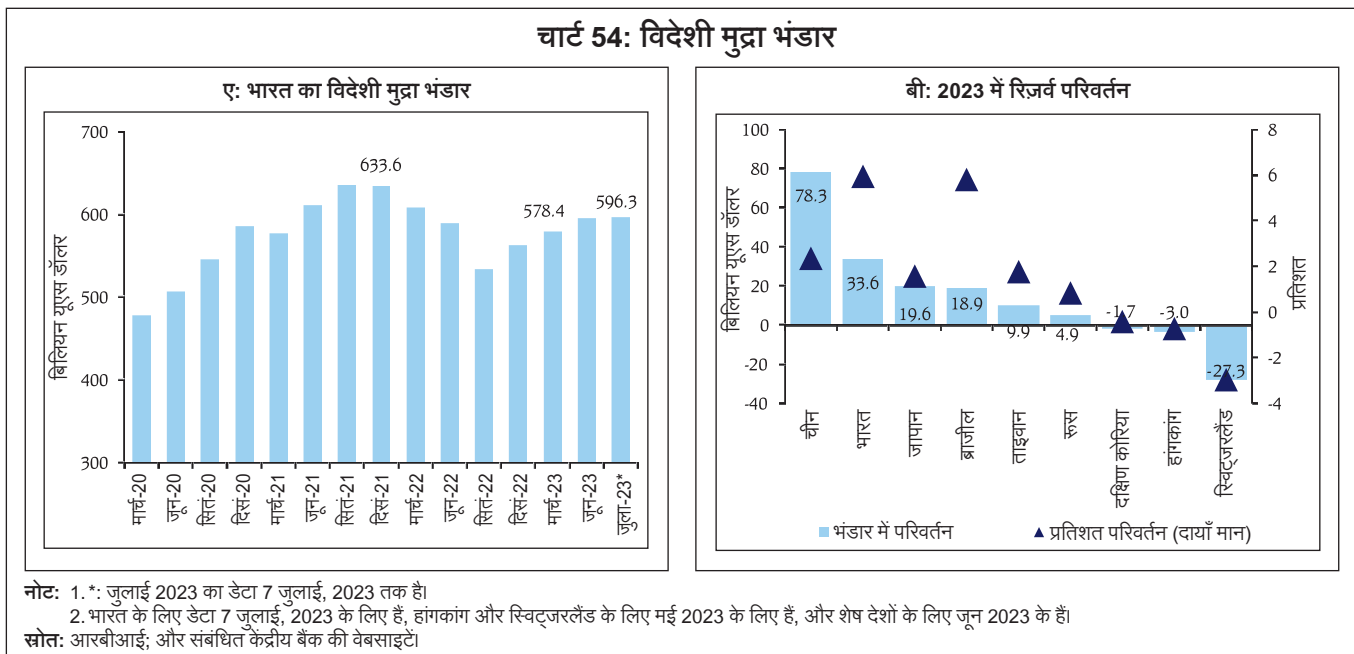
नई परियोजनाओं/अवसंरचना विकास और पूँजीगत वस्तुओं के आयात/स्थानीय सोर्सिंग के लिए निर्धारित किए गए थे (चार्ट 53)।

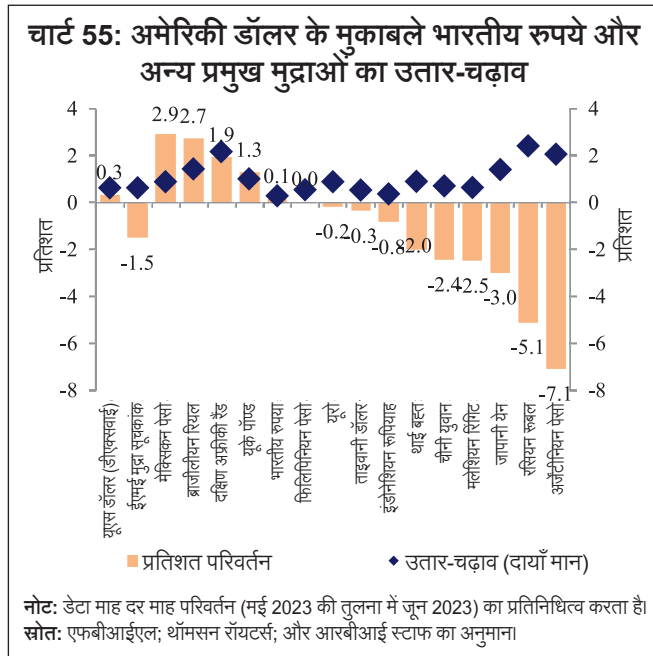
विदेशी मुद्रा भंडार में 21 अक्टूबर, 2022 से 71.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर की वृद्धि हुई और 7 जुलाई, 2023 को यह 596.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो 2023-24 के लिए अनुमानित आयात के 9.7 महीने या मार्च 2023 के अंत में बकाया कुल विदेशी ऋण का 95 प्रतिशत को कवर करने के लिए पर्याप्त है (चार्ट 54ए)। भारत ने 2023 के दौरान प्रमुख होल्डिंग देशों के बीच विदेशी मुद्रा भंडार में दूसरी सबसे अधिक अभिवृद्धि दर्ज की (चार्ट 54 बी)।

जून 2023 में अमेरिकी डॉलर की तुलना में भारतीय रुपया 0.1 प्रतिशत (एम-ओ-एम) मजबूत हुआ, जबकि अधिकांश प्रमुख मुद्राओं (चार्ट 55) द्वारा मूल्यहास किया गया था।

जून 2023 में 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर (आरईईआर) के संदर्भ में रुपये में 2.3 प्रतिशत (एम-ओ-एम) की वृद्धि हुई (चार्ट 56)।

भारत पर गैर-निवासियों का निवल दावा [यानी, शुद्ध अंतर्राष्ट्रीय निवेश स्थिति (आईआईपी)] 2022-23 की चौथी तिमाही के दौरान 5.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर कम हो गया और



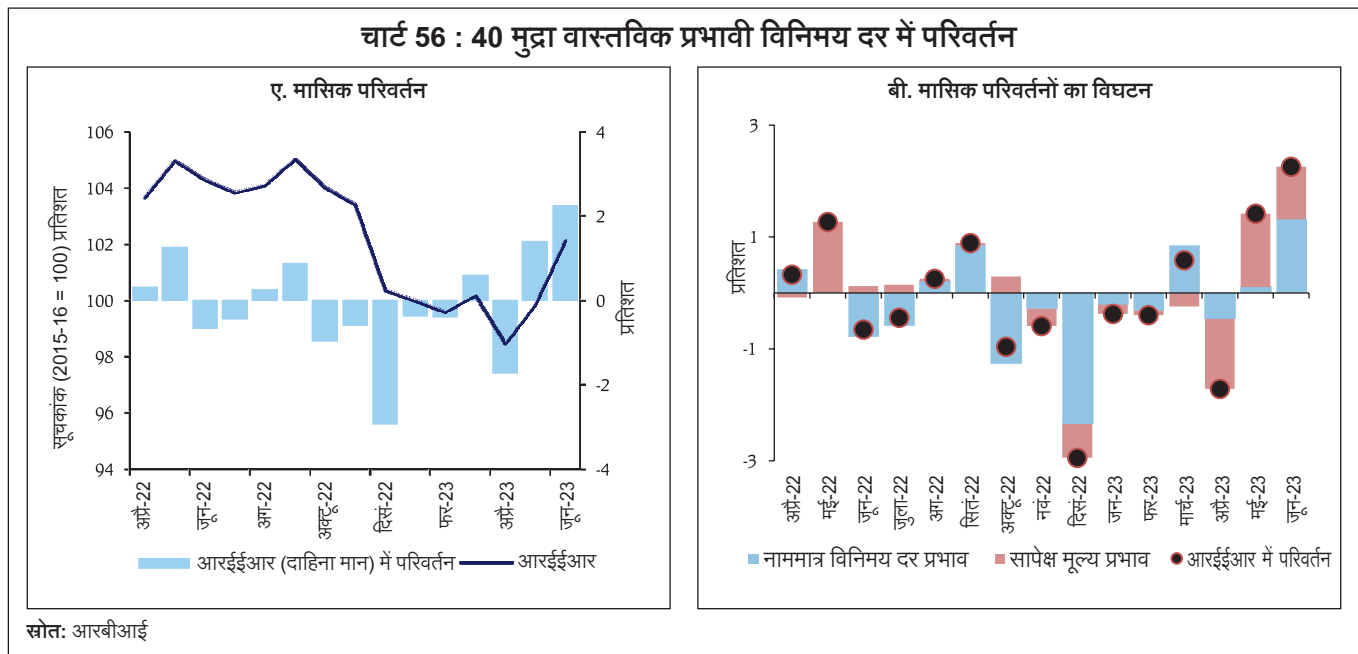


मार्च 2023 में 367.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट 57)। भारतीय निवासियों की विदेशी वित्तीय परिसंपत्तियों में आरक्षित परिसंपत्तियों का हिस्सा 64.1 प्रतिशत था और विदेशी ऋण में इसका अनुपात लगातार दूसरी तिमाही में सुधरकर मार्च 2023 में 92.5 प्रतिशत हो गया।

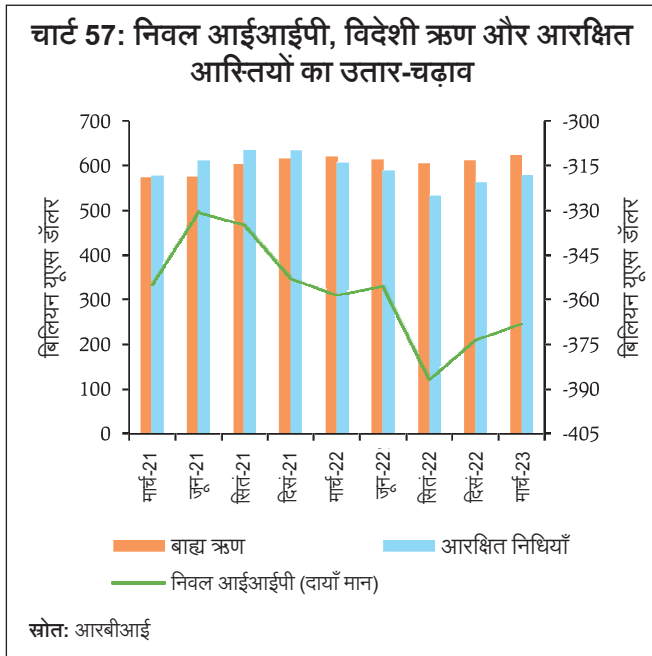
जैसा कि परिचय खंड में बताया गया है, बाहरी क्षेत्र की भेद्यता के प्रमुख संकेतक मार्च 2023 के अंत में स्थायी स्तर पर बने रहे (चार्ट 58 ए)। ये संकेतक यह भी बताते हैं कि भारत का बाहरी क्षेत्र अधिकांश अन्य तुलनीय अर्थव्यवस्थाओं की तुलना में अधिक लचीला है (चार्ट 58 बी)।

भुगतान प्रणाली

डिजिटल लेनदेन ने जून में विभिन्न भुगतान मोड में लगातार वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) प्रदर्शित की (तालिका 5)। आधार पेमेंट ब्रिज सिस्टम (एपीबीएस) का उपयोग करके प्रत्यक्ष लाभ हस्तांतरण में वृद्धि के कारण नेशनल ऑटोमेटेड क्लियरिंग हाउस (एनएसीएच) के माध्यम से लेनदेन की मात्रा में सुधार हुआ। प्रीपेड भुगतान साधनों में, वॉलेट कार्ड पर शेयर में वृद्धि जारी है। देश में टियर -1 केंद्रों से परे ऑनलाइन खर्च के बढ़ते प्रसार से डिजिटल भुगतान को अपनाने में और तेजी आने की उम्मीद है। 06 जुलाई, 2023 को रिज़र्व बैंक ने एक मसौदा परिपत्र जारी किया जो कार्ड जारीकर्ताओं (बैंकों / गैर-बैंकों) को एक से अधिक कार्ड नेटवर्क पर कार्ड जारी करने के लिए अनिवार्य करता है, साथ ही ग्राहकों को कई कार्ड नेटवर्क में से किसी एक को चुनने की सुविधा प्रदान करता है।



²⁰ साइबर मीडिया अनुसंधान। जून 2023। भारत में उपभोक्ता आकांक्षाएं और ई-कॉमर्स: एक प्राथमिक सर्वेक्षण रिपोर्ट।

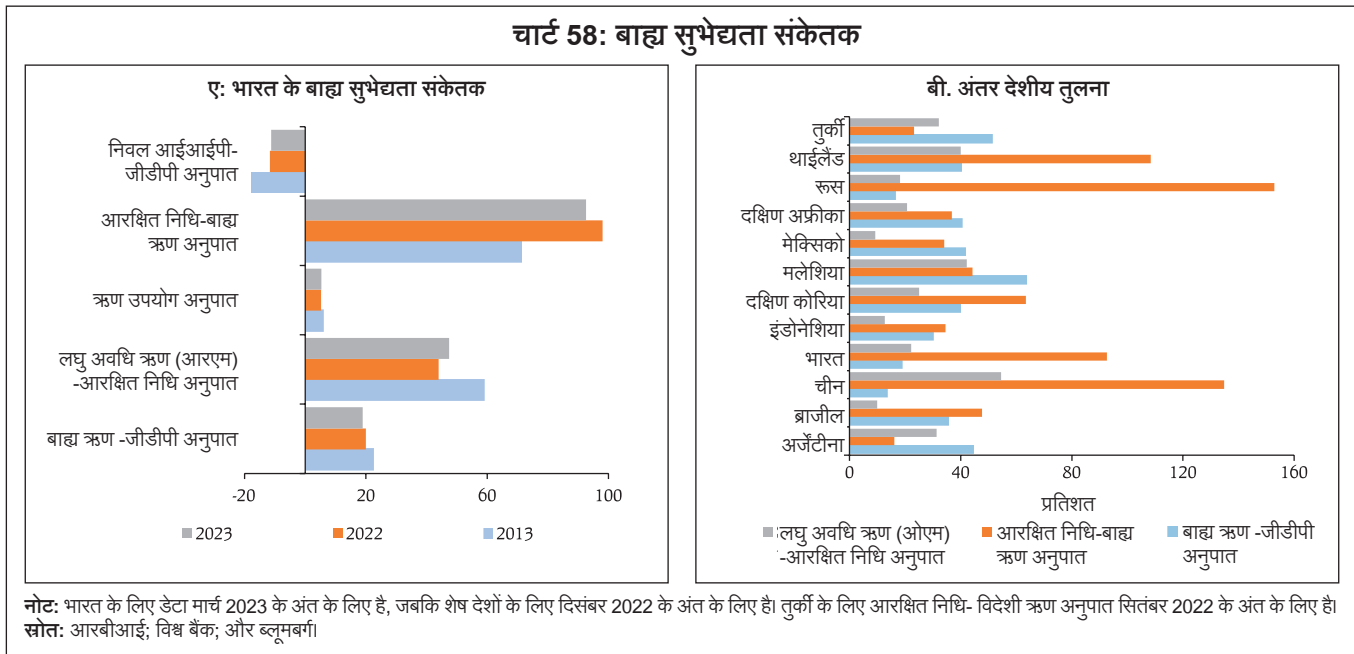


भारत के डिजिटल सार्वजनिक बुनियादी ढांचे (डीपीआई) – इंडिया स्टैक की सफलता से प्रेरित – वित्तीय सेवाओं का डिजिटलीकरण बढ़ रहा है। खाता एग्रीगेटर पारिस्थितिकी तंत्र, जो वित्तीय उत्पादों और सेवाओं तक आगे पहुंच की सुविधा के

लिए सुरक्षित और सुविधाजनक डेटा विनिमय को सक्षम बनाता है, ने इसे अपनाने और उपयोग में मजबूत वृद्धि का प्रदर्शन किया। जून 2022 की तुलना में जून 2023 में नए लिंकड खातों और सहमति अनुरोधों की संख्या में दस गुना से अधिक की वृद्धि हुई है। इसके अतिरिक्त, आधार के माध्यम से सफल ई-केवाईसी प्रमाणीकरण की संख्या जून में 38 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी है। भारत ने चार देशों के साथ समझौता ज्ञापन (एमओयू) में भी प्रवेश किया है – आर्मेनिया; सिएरा लियोन; सूरीनाम; और एंटीगुआ और बारबुडा; इंडिया स्टैक को साझा करने के उद्देश्य से।²¹

V. समाप्ति

चूंकि मैक्रोइकॉनॉमिक संभावनाओं में लगातार सुधार हो रहा है, इसलिए भारत गतिशील रूप से अपनी पूरी क्षमता की पूर्ण अभिव्यक्ति और अपनी वैश्विक स्थिति में एक परिवर्तनकारी बदलाव की तलाश कर रहा है। सबसे अधिक आबादी वाला और महत्वाकांक्षी राष्ट्र होने के नाते, और एक प्रतिष्ठित प्रभावशाली प्रवासी जो दुनिया का सबसे बड़ा है, को आज माल्थसियन ड्रैग के बजाय शक्तिशाली संसाधन माना जाता है। भारत की श्रम शक्ति के



²¹ पत्र सूचना कार्यालय। प्रेस विज्ञप्तियाँ। 13 जून, 2023।

²² 'इसे प्रवासियों के रूप में बनाना, द इकोनॉमिस्ट, 12 जून, 2023।

सारणी 5 : चुनिन्दा भुगतान प्रणालियों में वृद्धि दर

(वर्षानुवर्ष प्रतिशत)

भुगतान प्रणाली संकेतक	लेनदेन मात्रा				लेनदेन का मूल्य			
	मई-22	मई-23	जून-22	जून-23	मई-22	मई-23	जून-22	जून-23
आरटीजीएस	58.7	12.6	26.1	9.2	33.7	15.2	21.2	16.0
एनईएफटी	48.6	28.4	37.6	26.7	40.0	18.8	29.5	11.9
यूपीआई	135.1	58.3	108.8	59.2	112.7	43.2	85.3	45.5
आईएमपीएस	73.2	3.5	50.0	2.7	69.9	16.6	56.2	12.8
एनएसीएच	24.9	-14.3	6.7	18.8	14.9	19.5	19.5	18.7
एनईटीसी	145.0	17.4	76.1	13.7	105.6	24.3	67.0	20.8
बीबीपीएस	109.3	28.4	80.6	24.8	120.5	44.8	91.0	41.6

नोट: आरटीजीएस: तत्काल सकल निपटान; एनईएफटी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक निधि अंतरण; यूपीआई: एकीकृत भुगतान इंटरफेस; आईएमपीएस: तत्काल भुगतान सेवा; एनएसीएच: राष्ट्रीय स्वचालित समाशोधन गृह; एनईटीसी: राष्ट्रीय इलेक्ट्रॉनिक टोल संग्रह; और बीबीपीएस: भारत बिल भुगतान प्रणाली
स्रोत : आरबीआई

अगले पांच वर्षों में वाषक सकल घरेलू उत्पाद वृद्धि का पूर्ण प्रतिशत बिन्दु होने की संभावना है।

यह माना जाता है कि भारत अपनी आकांक्षाओं को पूरा करने में एक महत्वपूर्ण बिंदु पर है। वर्तमान विकास दर 25 पर भी इस सदी के भीतर दुनिया की दूसरी सबसे बड़ी अर्थव्यवस्था बनने के लिए तैयार है और यहां तक कि शायद औपनिवेशिक आक्रमणों से पहले 1700 ईस्वी में विश्व अर्थव्यवस्था में प्रमुख स्थिति की बराबरी करने के लिए, भारत तेजी से अपने बुनियादी ढांचे को वैश्विक मानकों के लिए अपग्रेड कर रहा है। दुनिया के कुछ सर्वश्रेष्ठ हवाई अड्डों के साथ इसके सड़क नेटवर्क का विस्तार 6 मिलियन किलोमीटर से अधिक हो गया है, एक डिजिटल सार्वजनिक बुनियादी ढांचा वैश्विक मान्यता प्राप्त कर रहा है जो समावेश और नवाचार दोनों को बढ़ावा देता है, 2023 में नियोजित सौर उत्पादन क्षमता में वृद्धि जो इस क्षेत्र में विश्व के नेताओं को टक्कर दे सकता है। भारत पहले से ही दुनिया में सेवाओं का सातवां सबसे बड़ा निर्यातक है और तेजी से आईटी से परे नए क्षेत्रों में विविधता ला रहा है, जिसमें वैश्विक क्षमता केंद्र अग्रणी बढ़त प्रदान कर रहे हैं। डिजिटलीकरण की एक विशाल छलांग जो पहले से ही उत्पादकता बढ़ाने के लिए रोमांचक नए अवसर खोल रही है। विनिर्माण के कुछ पहलू जैसे मशीनरी,

इलेक्ट्रॉनिक्स और वाहन और पार्ट्स अंतरराष्ट्रीय प्रतिस्पर्धा प्राप्त कर रहे हैं, जो व्यापारिक निर्यात का पांचवां हिस्सा है। केंद्रित औद्योगिक नीति पहलों के साथ, भारत एक दशक में सकल घरेलू उत्पाद के 17 प्रतिशत से कम से कम 25 प्रतिशत तक विनिर्माण की हिस्सेदारी बढ़ाने का प्रयास कर रहा है। अनुकूल जनसांख्यिकी को देखते हुए, यह श्रम बल को नौकरियों और आजीविका के साथ सशक्त करेगा, हालांकि श्रम भागीदारी को बढ़ावा देने के लिए प्रशिक्षण और कौशल प्रदान करने की आवश्यकता होगी। कामगार उत्पादकता बढ़ाना विकास का सबसे महत्वपूर्ण लीवर बनने जा रहा है। निवेश को इस जनसांख्यिकीय लाभ से भी लाभ होगा क्योंकि बढ़ते रोजगार और वित्तीय विकास को गहरा करने के साथ भारत की बचत दर बढ़ने की संभावना है। हरित ऊर्जा की ओर संक्रमण से निवेश के बड़े रास्ते खुल रहे हैं। निजी क्षेत्र के लिए विनिर्माण और सेवाओं दोनों में क्षमता निर्माण करने के लिए एक खिड़की खुल रही है, और इस अवसर को समझा जाना चाहिए।

मानसून की शुरुआत के साथ खाद्य कीमतों में वृद्धि ने जून में प्रमुख मुद्रास्फीति को बढ़ा दिया, जिससे मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) के दृष्टिकोण की पुष्टि होती है कि मुद्रास्फीति के खिलाफ लड़ाई अभी खत्म नहीं हुई है और मौद्रिक नीति को लक्ष्य के साथ मुद्रास्फीति को संरेखित करने के लिए यात्रा के कठिन अंतिम चरण में रहना होगा।

²³ 'एक उछाल में हाथी', द इकोनॉमिस्ट, 13 जून, 2023।

²⁴ टिम कुक, जैसा कि 'द एलिफेंट इन ए बूम', द इकोनॉमिस्ट, 13 जून, 2023 में उद्धृत किया गया है।

²⁵ <https://www.goldmansachs.com/intelligence/pages/how-india-could-rise-to-the-worlds-second-biggest-economy.html>

²⁶ दास, शक्तिकांत (2023) "गवर्नर का बयान" द्वि-मासिक मौद्रिक नीति वक्तव्य, 2023-2024, आरबीआई।