

## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

वैश्विक अर्थव्यवस्था अस्थिर अवस्था में है, जो व्यापार नीति अनिश्चितताओं और भू-राजनीतिक तनावों में वृद्धि के दोहरे आघातों से जूझ रही है। वैश्विक अनिश्चितता की इस बढ़ती स्थिति में, मई 2025 के लिए विभिन्न उच्च-आवृत्ति संकेतक भारत में औद्योगिक और सेवा क्षेत्रों में सुदृढ़ आर्थिक गतिविधियों की ओर इशारा करते हैं। 2024-25 के दौरान कृषि क्षेत्र में अधिकांश प्रमुख फसलों के उत्पादन में व्यापक वृद्धि दिखाई दी। घरेलू कीमतों की स्थिति अनुकूल बनी रही और मुख्य मुद्रास्फीति मई में लगातार चौथे महीने लक्ष्य से नीचे रही। वित्तीय परिस्थितियाँ ऋण बाजार तक ब्याज दरों में कटौती के लाभ के प्रभावी संचरण के लिए अनुकूल बनी रहीं।

### परिचय

वैश्विक अर्थव्यवस्था अस्थिर अवस्था में है, जो व्यापार नीति अनिश्चितताओं और भू-राजनीतिक तनावों में वृद्धि के दोहरे आघातों से जूझ रही है। अस्थायी टैरिफ स्थगन और व्यापार समझौतों से उत्पन्न आशावाद ने मई और जून 2025 की शुरुआत में वित्तीय बाजार की भावनाओं को मजबूत बनाए रखा है। हालाँकि, ईरान-इज़राइल संघर्ष के बढ़ने के बाद, बढ़ी हुई अनिश्चितता और अस्थिरता ने एक बार फिर वित्तीय बाजारों को जकड़ लिया है। इस बीच, ओईसीडी और विश्व बैंक की जून में जारी रिपोर्टों ने बढ़ती व्यापार बाधाओं और प्रतिबंधों के बीच मध्यम अवधि की वैश्विक आर्थिक संभावनाओं में उल्लेखनीय गिरावट की संभावना की पुष्टि की है।

व्यापार नीति की अनिश्चितताओं को दर्शाते हुए, मई महीने में वैश्विक विनिर्माण गतिविधि पर उच्च-आवृत्ति संकेतक में

\* यह लेख रेखा मिश्र, आशीष थॉमस जॉर्ज, शशिकांत, शाहबाज खान, विश्वजीत मोहंती, दुर्गा जी, यामिनी झाब, हर्षिता केशान, हरेंद्र कुमार बेहरा, संजना सेजवाल, सत्यार्थ सिंह, आयुषी खंडेलवाल, अमृता बसु, राधिका सिंह, लव कुमार शांडिल्य, प्रशांत कुमार, श्रीतमा रे, शिवम, पारुल अरोड़ा, आशीष संतोष खोबरागड़े, आयुषी अग्रवाल, श्रेया भान, शुभम अग्निहोत्री, अवनीश कुमार, सुप्रियो मंडल, युवराज कश्यप, अमित पवार, राजस सरॉय और समृद्धि द्वारा तैयार किया गया है। उप गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा दिए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक अभिस्वीकृत किया जाता है। पल्लवी चव्हाण, स्नेहल एस हेरवाडकर, जॉइस जॉन और पवन गोपालकृष्णन की समकक्ष समीक्षा को भी अभिस्वीकृत किया जाता है। इस लेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

लगातार दूसरे महीने संकुचन दिखाई दिया। वैश्विक आपूर्ति शृंखला पर दबाव भी बढ़ा। जहाँ खाद्य पदार्थों की कीमतों में नरमी आई, वहीं गैर-खाद्य वस्तुओं की कीमतों में भू-राजनीतिक तनावों के कारण उतार-चढ़ाव देखा गया। मध्य पूर्व में नवीकृत तनाव के कारण 13 जून से कच्चे तेल की कीमतों में तेजी आई, जबकि सुरक्षित निवेश की मांग के कारण सोने की कीमतों में भी तेजी आई। इसके विपरीत, टैरिफ अनिश्चितता और राजकोषीय ऋण संबंधी चिंताओं के कारण अमेरिकी डॉलर में गिरावट का रुख देखा गया, जो 12 जून को तीन साल के निचले स्तर पर पहुँच गया। हालाँकि, 13 जून के बाद से, बढ़ते भू-राजनीतिक जोखिमों के कारण अमेरिकी डॉलर कुछ हद तक मजबूत हुआ है। अप्रैल-मई के दौरान उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) और उभरते बाजारों एवं विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) के बीच हेडलाइन मुद्रास्फीति दरों में उल्लेखनीय बदलाव देखे गए, जो मुख्यतः देश-विशिष्ट कारकों के कारण थे। घरेलू विकास परिदृश्य पर बढ़ती चिंताओं के बीच, कई केंद्रीय बैंकों ने कम मुद्रास्फीति आंकड़ों से मिली गुंजाइश का उपयोग नीतिगत दरों में और कटौती करने के लिए किया।

घरेलू मोर्चे पर, मई में जारी अनंतिम अनुमानों ने 2024-25 में 6.5 प्रतिशत की वृद्धि दर की पुष्टि की है, जिसमें चौथी तिमाही में उल्लेखनीय क्रमिक वृद्धि होगी। मई के विभिन्न उच्च-आवृत्ति संकेतक औद्योगिक और सेवा क्षेत्र में सुदृढ़ आर्थिक गतिविधि के संकेत देते हैं। वास्तव में, क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) के लिए सर्वेक्षण किए गए देशों में, भारत में गतिविधि में समग्र विस्तार सबसे अधिक रहा, जिसमें मई में नए निर्यात ऑर्डरों में विस्तार, अन्य प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में देखी गई संकुचन के बीच एक अपवाद है। विनिर्माण फर्मों द्वारा क्षमता उपयोग अपने दीर्घकालिक औसत से ऊपर रहा। मई के लिए कुल मांग के उच्च-आवृत्ति संकेतकों ने विशेष रूप से कृषि क्षेत्र के मजबूत प्रदर्शन को देखते हुए ग्रामीण मांग में भी वृद्धि का संकेत दिया। उपभोक्ता भावनाओं के दूरदर्शी सर्वेक्षण वर्तमान अवधि के लिए स्थिर उपभोक्ता विश्वास और भविष्य के बारे में बेहतर आशावाद को दर्शाते हैं।<sup>1</sup> ये सभी

<sup>1</sup> मई 2025 के लिए भारतीय रिजर्व बैंक का शहरी उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण (यूसीसीएस) और ग्रामीण उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण (आरसीसीएस) (अनुलग्नक चार्ट ए1 और ए2)

वैश्विक आर्थिक, व्यापार और भू-राजनीतिक अनिश्चितताओं के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था की उल्लेखनीय सुदृढ़ता का संकेत देते हैं।

घरेलू मुद्रास्फीति सौम्य बनी हुई है और मई में लगातार चौथे महीने हेडलाइन मुद्रास्फीति लक्ष्य से नीचे रही। 2024-25 के कृषि सत्र में रिकॉर्ड घरेलू फसल उत्पादन, खाद्य मूल्य मुद्रास्फीति में तीव्र और निरंतर कमी का संकेत दे रहा है। स्थिर प्रमुख [खाद्य और ईंधन को छोड़कर उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)] मुद्रास्फीति में अस्थिर और ऊँची सोने और चांदी की कीमतों के प्रभाव को छोड़कर नरमी के संकेत हैं। यह दर्शाता है कि अंतर्निहित मुद्रास्फीति संबंधी दबावों में कमी बनी हुई है।

आर्थिक परिदृश्य, टैरिफ-संबंधी समाचारों और उभरते घरेलू परिदृश्य पर वैश्विक संकेतों के कारण उतार-चढ़ाव के बावजूद, मई-जून के दौरान शेयर बाजारों में मामूली बढ़त दर्ज की गई। मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव बढ़ने के साथ, शेयर बाजार में थोड़ी तेज गिरावट दर्ज की गई, जिसके बाद 20 जून को इसमें उल्लेखनीय उछाल आया। हालाँकि अप्रैल में ऋण वृद्धि में कमी आई – विशेष रूप से कृषि और सेवा क्षेत्रों में – लेकिन गैर-बैंक ऋण स्रोतों, जिनमें बाह्य वाणिज्यिक उधार

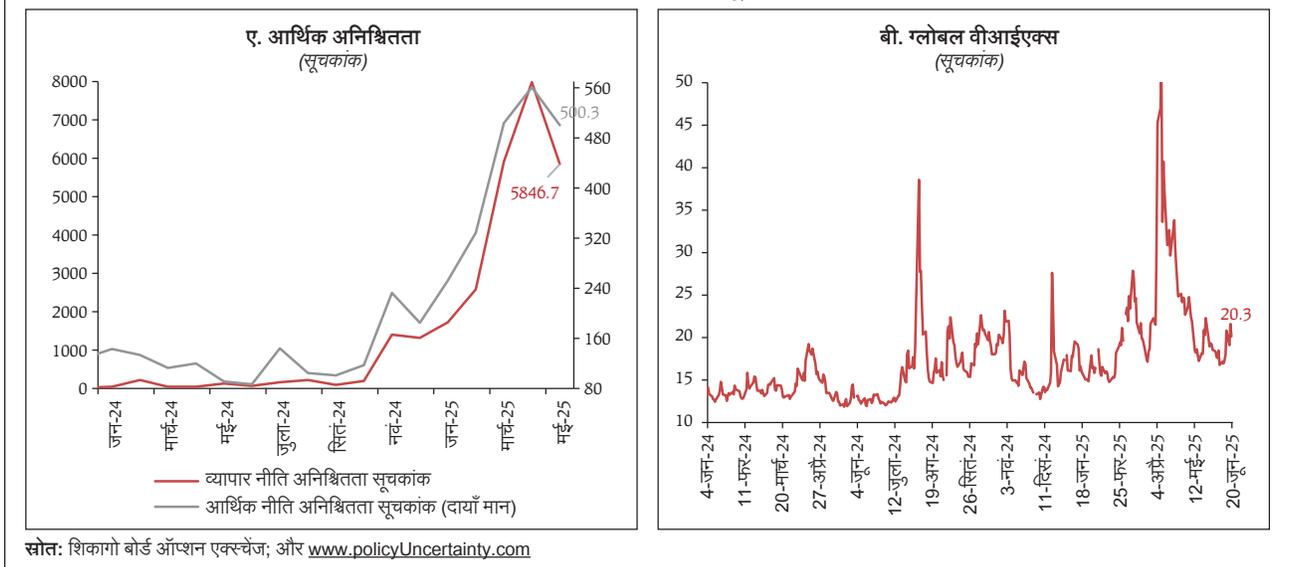
(ईसीबी) शामिल है, का प्रवाह अच्छा बना रहा, हालाँकि मार्च से इसमें कमी आई थी। कुल मिलाकर, वित्तीय स्थितियाँ ऋण बाजार तक ब्याज दरों में कटौती के लाभ के प्रभावी संचरण के लिए अनुकूल बनी रहीं। आयात और बाह्य ऋण के लिए पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार के साथ, बाह्य क्षेत्र मजबूत बना रहा।

इस पृष्ठभूमि में, इस लेख का शेष भाग चार खंडों में विभाजित है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेज़ी से विकसित हो रहे घटनाक्रमों को समाहित करता है। खंड III घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत करता है। खंड IV भारत की वित्तीय स्थितियों का सार प्रस्तुत करता है और खंड V समापन टिप्पणियाँ प्रस्तुत करता है।

## II. वैश्विक परिदृश्य

वैश्विक आर्थिक संभावनाएँ नाजुक बनी रहीं, जबकि अमेरिकी टैरिफ स्थगन और द्विपक्षीय व्यापार समझौतों से उत्पन्न आशावाद के कारण अप्रैल में आर्थिक और वित्तीय अनिश्चितता अपने चरम स्तर से कम हो गई (चार्ट II.1)। हालाँकि, 13 जून के बाद से, मध्य पूर्व में नए सिरे से भू-राजनीतिक उथल-पुथल के मद्देनजर समष्टि आर्थिक परिदृश्य पर अनिश्चितता एक बार फिर मंडराने लगी।

चार्ट II.1: अनिश्चितता सूचकांक



जून 2025 में जारी ओईसीडी के इकोनॉमिक आउटलुक ने 2025 और 2026 दोनों के लिए वैश्विक जीडीपी विकास पूर्वानुमान को संशोधित कर 2.9 प्रतिशत कर दिया। विकास पूर्वानुमान मार्च में जारी किए गए पूर्वानुमान से 2025 के लिए 20 आधार अंक (बीपीएस) और 2026 के लिए 10 बीपीएस कम हैं। यह संशोधन इस धारणा से उपजा है कि द्विपक्षीय टैरिफ व्यवस्था, मई के मध्य की तरह, 2025 के शेष समय और 2026 में अपरिवर्तित रहेगी। बिगड़ती आर्थिक संभावनाएं उत्तरी अमेरिका और एशिया के कुछ हिस्सों, विशेष रूप से चीन (सारणी II.1) के लिए सबसे अधिक स्पष्ट रूप से दिखाई दीं। इसके अलावा, विश्व बैंक ने अपनी नवीनतम ग्लोबल इकोनॉमिक प्रोस्पेक्ट्स (जीईपी) में, वैश्विक जीडीपी वृद्धि (पीपीपी भारांक का उपयोग करते हुए) के 2025 में घटकर 2.9 प्रतिशत रहने और 2026 में मामूली सुधार के साथ इसके 3.0 प्रतिशत तक पहुंचने का अनुमान लगाया है। अनुमानों में 50 आधार अंकों की संचयी गिरावट [2025 में 30 आधार अंक और 2026 में 20

आधार अंक] मुख्य रूप से बढ़ते व्यापार तनाव और बढ़ी हुई नीतिगत अनिश्चितता के कारण हुई है। 2025 में वैश्विक व्यापार के भी घटकर 1.8 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया गया है, जो पिछली रिपोर्ट से 1.3 प्रतिशत अंकों की गिरावट दर्शाता है।

मई में वैश्विक संयुक्त पीएमआई मामूली गति से बढ़कर 51.2 हो गया। जहाँ वैश्विक पीएमआई सेवाओं में व्यावसायिक सेवा क्षेत्र के नेतृत्व में वृद्धि देखी गई, वहीं वैश्विक विनिर्माण पीएमआई मई में लगातार दूसरे महीने सिकुड़कर पाँच महीने के निचले स्तर 49.6 पर आ गया (सारणी II.2)। विनिर्माण और सेवाओं में निर्यात ऑर्डर मई में लगातार दूसरे महीने संकुचन क्षेत्र में रहे।

मई 2025 में, विभिन्न क्षेत्रों में वैश्विक संयुक्त पीएमआई रीडिंग में उल्लेखनीय भिन्नताएँ देखी गईं जहाँ यूएस और यूके में व्यावसायिक परिस्थितियों में सुधार देखा गया, वहीं यूरोज़ोन और जापान में नरमी दर्ज की गई (चार्ट II.2ए)। भारत के लिए नए निर्यात ऑर्डरों में उल्लेखनीय वृद्धि एक अपवाद थी, जबकि अधिकांश प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में संकुचन जारी रहा (चार्ट II.2बी)।

### सारणी II.1: जीडीपी विकास अनुमान – चुनिंदा एई और उभरते बाज़ार और विकासशील अर्थव्यवस्थाएं (ईएमडीई)

संस्था	ओईसीडी				विश्व बैंक			
	2025		2026		2025		2026	
अनुमान (अवधि)	मार्च	जून	मार्च	जून	जनवरी	जून	जनवरी	जून
अनुमान का महीना								
विश्व*	3.1	2.9	3.0	2.9	3.2	2.9	3.2	3.0
विकसित अर्थव्यवस्था					1.7	1.2	1.8	1.4
यूएस	2.2	1.6	1.6	1.5	2.3	1.4	2.0	1.6
यूके	1.4	1.3	1.2	1.0				
यूरो क्षेत्र	1.0	1.0	1.2	1.2	1.0	0.7	1.2	0.8
जापान	1.1	0.7	0.2	0.4	1.2	0.7	0.9	0.8
उभरते बाज़ार और विकासशील अर्थव्यवस्थाएं					4.1	3.8	4.0	3.8
रूस	1.3	1.0	0.9	0.7	1.6	1.4	1.1	1.2
उभरता और विकासशील एशिया								
भारत <sup>#</sup>	6.4	6.3	6.6	6.4	6.7	6.3	6.7	6.5
चीन	4.8	4.7	4.4	4.3	4.5	4.5	4.0	4.0
लैटिन अमेरिका और कैरिबियन					2.5	2.3	2.6	2.4
मेक्सिको	-1.3	0.4	-0.6	1.1	1.5	0.2	1.6	1.1
ब्राज़ील	2.1	2.1	1.4	1.6	2.2	2.4	2.3	2.2
मध्य पूर्व और उत्तरी अफ्रीका					3.4	2.7	4.1	3.7
सऊदी अरेबिया	3.8	1.8	3.6	2.5	3.4	2.8	5.4	4.5
उप सहारा अफ्रीका					4.1	3.7	4.3	4.1
दक्षिण अफ्रीका	1.6	1.3	1.7	1.4	1.8	0.7	1.9	1.1

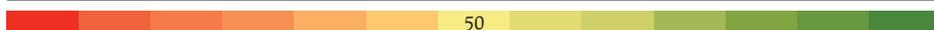
टिप्पणियाँ: 1. विश्व बैंक के अनुमान पीपीपी भारित हैं।

2. भारत का डेटा वित्तीय वर्ष (अप्रैल-मार्च) के आधार पर है, जबकि अन्य सभी देशों के लिए यह कैलेंडर वर्ष के आधार पर है।

स्रोत: ओईसीडी इकोनॉमिक आउटलुक, जून 2025; और ग्लोबल इकोनॉमिक प्रोस्पेक्ट्स, विश्व बैंक, जून 2025

## सारणी II.2: वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

	मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नवं-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25
पीएमआई संयुक्त	53.7	52.9	52.5	52.9	51.9	52.3	52.4	52.6	51.8	51.5	52.1	50.8	51.2
पीएमआई विनिर्माण	51	50.8	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.6
पीएमआई सेवाएँ	54	53.1	53.3	53.9	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.7	50.8	52.0
पीएमआई एक्सपोर्ट ऑर्डर	50.6	49.7	49.6	49.0	48.5	48.9	49.3	48.7	49.6	49.7	50.1	47.5	48.0
पीएमआई एक्सपोर्ट ऑर्डर: विनिर्माण	50.4	49.3	49.4	48.4	47.5	48.3	48.6	48.2	49.4	49.6	50.1	47.3	48.0
पीएमआई एक्सपोर्ट ऑर्डर: सेवाएँ	51.0	50.7	50.6	50.8	51.6	50.7	51.4	50.4	50.2	50.2	50.1	48.3	47.9



<<<<<<संकुचन-----विस्तार>>>>>>>>

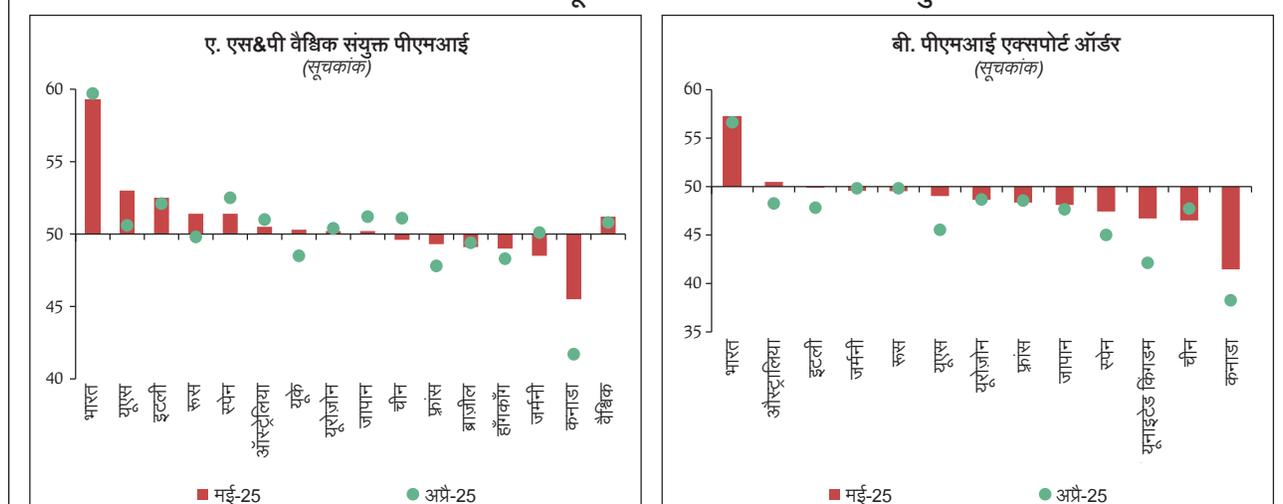
**टिप्पणियाँ:** 1. क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई), एक प्रसार सूचकांक, पिछले महीने की तुलना में प्रत्येक चर में हुए परिवर्तन को दर्शाता है, और यह दर्शाता है कि क्या प्रत्येक चर में बढ़ोतरी/सुधार हुआ है, गिरावट/कमी आई है या वह अपरिवर्तित रहा है। पीएमआई मान > 50 होने पर विस्तार, 50< होने पर संकुचन और =50 होने पर 'कोई परिवर्तन नहीं' का संकेत मिलता है।  
2. हीट मैप अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू है। मैप को विभिन्न रंगों में दर्शाया गया है - लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है, पीला 50 (या अपरिवर्तित मान) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएमआई श्रृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

स्रोत: एस&पी ग्लोबल

ब्लूमबर्ग कमोडिटी इंडेक्स और वर्ल्ड बैंक कमोडिटी प्राइस इंडेक्स, दोनों के संकेतों के अनुसार, मई 2025 में कमोडिटी की कीमतों में गिरावट जारी रही। इस गिरावट को कम खाद्य कीमतों से बल मिला, जिसने ऊर्जा और औद्योगिक धातुओं की कीमतों में आई तेजी को संतुलित कर दिया। मई में खाद्य कीमतों<sup>2</sup> में माह-दर-माह (मा-द-मा) 0.8 प्रतिशत की गिरावट आई, जो मुख्य रूप से वनस्पति तेल, चीनी और अनाज की कीमतों में गिरावट के

कारण हुई (चार्ट II.3ए)। जून के उच्च आवृत्ति वाले कमोडिटी मूल्य आँकड़े रूस और यूक्रेन के बीच बढ़ते भू-राजनीतिक तनाव और इज़राइल और ईरान के बीच बढ़ते संघर्ष के कारण कच्चे तेल की कीमतों में मई के अंत के स्तर से तेज़ वृद्धि का संकेत देते हैं। तांबे की कीमतों में भी जून में तेजी देखी गई, जिसे अमेरिका-चीन व्यापार युद्धविराम संधि और इस धातु पर संभावित अमेरिकी आयात शुल्क की अटकलों से बढ़ावा मिला। बढ़ते अमेरिकी

## चार्ट II.2: क्रय प्रबंधक सूचकांक: विभिन्न क्षेत्राधिकारों में तुलना

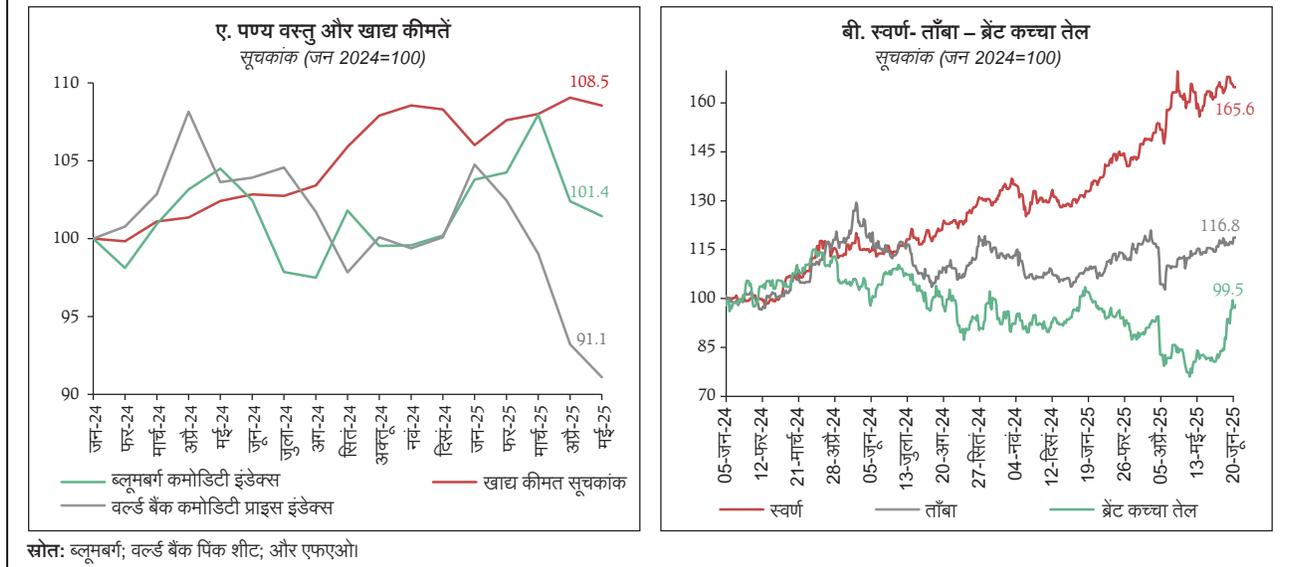


**टिप्पणी:** 50 का स्तर दर्शाता है कि गतिविधि में कोई परिवर्तन नहीं है, 50 से अधिक का मान विस्तार दर्शाता है और 50 से कम संकुचन की ओर संकेत करता है।

स्रोत: एस&पी ग्लोबल

<sup>2</sup> एफएओ के खाद्य मूल्य सूचकांक द्वारा मापा गया है।

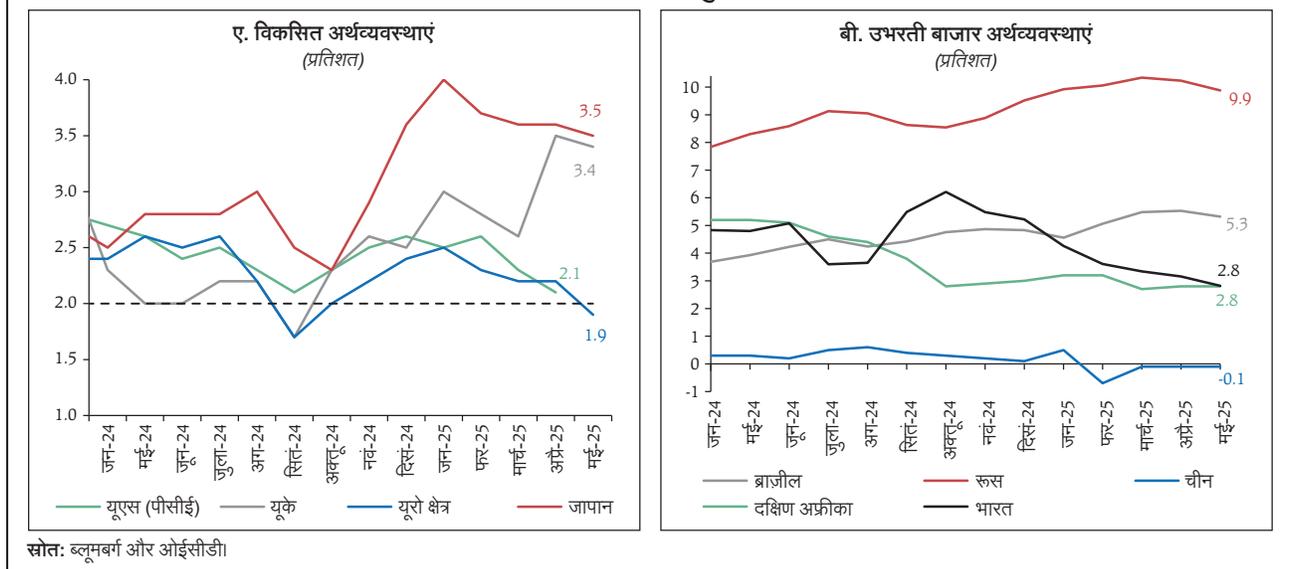
**चार्ट II.3: पण्य वस्तु और खाद्य कीमतें**



ऋण और भू-राजनीतिक जोखिमों (चार्ट II.3बी) की चिंताओं के बीच सुरक्षित निवेश की मांग को बढ़ावा मिला, जिससे जून में अब तक सोने की कीमतें ऊँची बनी हुई हैं। चल रहे व्यापार तनावों के बीच, वैश्विक आपूर्ति श्रृंखला दबाव सूचकांक (जीएससीपीआई) मई 2025 में अपने ऐतिहासिक औसत स्तर से ऊपर 0.19 तक पहुंच गया, जो आपूर्ति श्रृंखला में किसी प्रकार के तनाव का संकेत देता है (अनुलग्नक चार्ट ए3)।

मुद्रास्फीति के हालिया आंकड़े उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) के साथ-साथ उभरती अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में भी अलग-अलग दिशाओं की ओर इशारा करते हैं। कम ऊर्जा कीमतों के कारण मई में यूरो क्षेत्र में मुद्रास्फीति लक्ष्य से नीचे रही, जबकि यूके में मुद्रास्फीति बढ़ी और सेवा क्षेत्र में मुद्रास्फीति के दबाव के कारण जापान और यूएस में स्थिर और लक्ष्य से ऊपर बनी रही (चार्ट II.4ए)। उभरती अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) में, जहाँ ब्राज़ील और रूस में उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति

**चार्ट II.4: हेडलाइन मुद्रास्फीति**

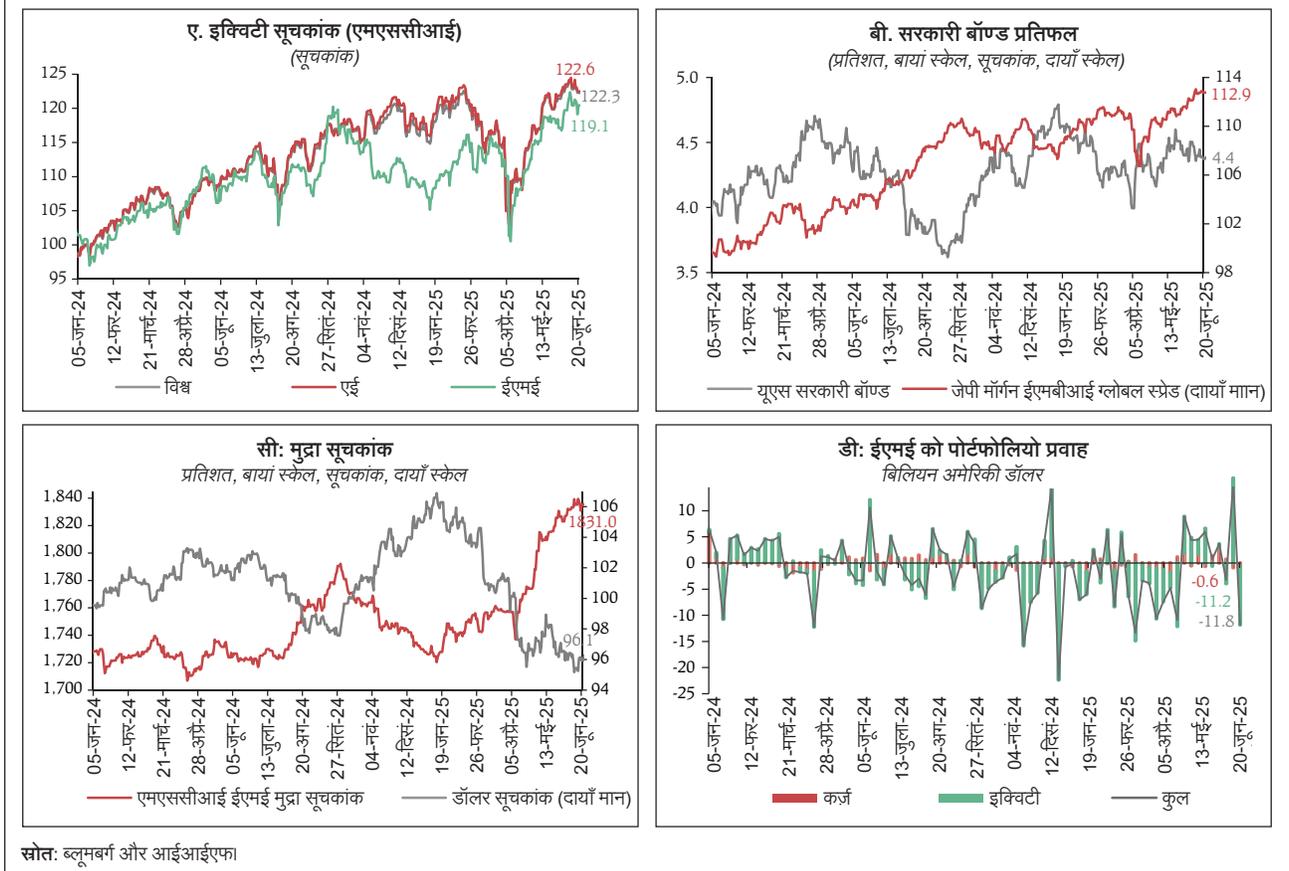


लक्ष्य दर से ऊपर बनी रही, वहीं चीन में कमजोर घरेलू माँग और रोजगार अनिश्चितता की निरंतरता के बीच अपस्फीति जारी रही। दक्षिण अफ्रीका में मुद्रास्फीति लक्ष्य से नीचे रही (चार्ट 11.4बी और अनुलग्नक चार्ट ए4)।

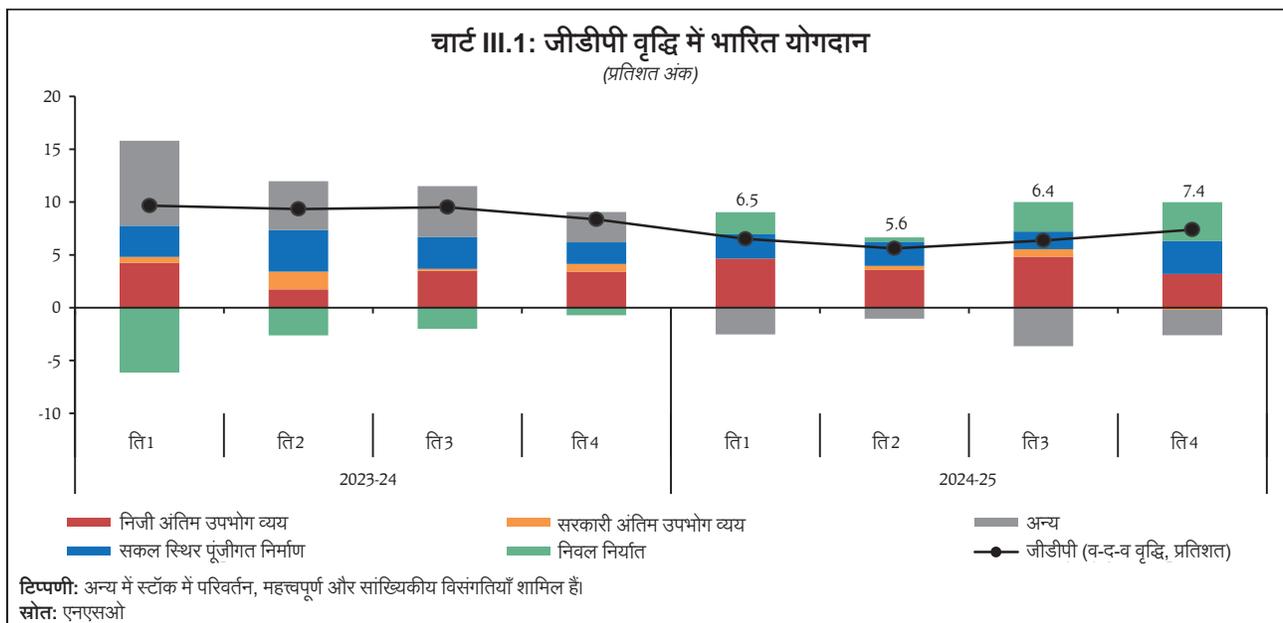
मई में, व्यापार तनाव कम होने के संकेतों और उत्साहजनक आय रिपोर्ट (चार्ट 11.5ए) के कारण बेहतर धारणाओं के चलते वैश्विक इक्विटी बाजारों ने अपनी खोई हुई जमीन वापस पा ली। अमेरिका और चीन के बीच व्यापार वार्ता में सफलता की घोषणा से समर्थित, जून की शुरुआत में भी तेजी जारी रही। अप्रैल के उच्च स्तर की अनिश्चितताओं के कम होने के साथ, वैश्विक वीआईएक्स में मई में गिरावट देखी गई, हालाँकि एक सीमित दायरे में छिटपुट तेजी भी रही। हालाँकि, वैश्विक इक्विटी में तेजी बाद में भू-राजनीतिक जोखिमों में पुनरुत्थान के कारण सीमित हो गई। वैश्विक वीआईएक्स भी जून के मध्य से बढ़ा। बिगड़ते अमेरिकी राजकोषीय परिदृश्य के कारण उच्च निकट-

अवधि मुद्रास्फीति और बढ़े हुए टर्म प्रीमियम की चिंताओं के कारण मई में अमेरिकी सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल में वृद्धि हुई, जबकि बढ़ती जोखिम-रहित धारणा के बीच ईएमई स्प्रेड में वृद्धि हुई (चार्ट 11.5बी)। जून में (20 जून 2025 तक), अमेरिका में प्रतिफल अस्थिर रहा क्योंकि बढ़ते भू-राजनीतिक तनावों के परिणामस्वरूप सुरक्षित निवेश की माँग भी बढ़ी। भू-राजनीतिक तनाव बढ़ने से ईएमई स्प्रेड में वृद्धि जारी रही। मई के पहले पखवाड़े में अमेरिकी डॉलर में कुछ हद तक मजबूती आई, जिसकी वजह अमेरिका-चीन टैरिफ निलंबन था, लेकिन बाद में विकास में मंदी की आशंकाओं और राजकोषीय चिंताओं के कारण इसमें गिरावट आई। जून में (20 जून, 2025 तक), इंस्टीट्यूट फॉर सप्लाइ मैनेजमेंट (आईएसएम) पीएमआई, श्रम बाजार और अमेरिका में अपेक्षा से कम सीपीआई से उभर रहे कमजोर संकेतों ने डॉलर पर मंदी का दबाव जारी रखा है, हालाँकि इजराइल-ईरान संघर्ष के बाद सुरक्षित आश्रय की माँग के कारण कुछ मजबूती

चार्ट 11.5: वैश्विक वित्तीय बाजार







रूप से अधिक है। वृद्धि में यह तेजी मुख्य रूप से स्थिर निवेश के कारण आई, जो निर्माण गतिविधियों में निरंतर गति के कारण पिछली तिमाही के 5.2 प्रतिशत के निम्न स्तर से बढ़कर 9.4 प्रतिशत हो गई। चुनौतीपूर्ण बाह्य परिवेश के बावजूद, सकल घरेलू उत्पाद में शुद्ध निर्यात का योगदान 2020-21 की दूसरी तिमाही के बाद से सबसे अधिक रहा। हालाँकि, पीएफसीई और सरकारी अंतिम उपभोग व्यय (जीएफसीई) का योगदान कम हुआ (चार्ट III.1)।

मई के उच्च-आवृत्ति संकेतक समग्र मांग पर मिश्रित संकेत प्रस्तुत करते हैं। शहरी मांग में नरमी के संकेत दिखाई दिए क्योंकि यात्री वाहनों की बिक्री में गिरावट आई और प्रवेश स्तर के खंड में भारी गिरावट आई। हालाँकि, ग्रामीण मांग में सुधार हुआ, जैसा कि दोपहिया वाहनों की खुदरा बिक्री में वृद्धि से स्पष्ट है।<sup>3</sup> मई 2025 के दौरान, महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत काम की घरेलू मांग में तेजी आई, जो बुवाई-पूर्व कृषि की कमजोर अवधि में रोजगार के

**सारणी III.1: उच्च आवृत्ति संकेतक- ग्रामीण और शहरी माँग- वृद्धि दर**

		मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नव-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25
शहरी माँग	घरेलू हवाई यात्री यातायात	5.9	6.9	7.6	6.7	7.4	9.6	13.8	10.8	14.1	12.1	9.9	9.7	3.7
	खुदरा यात्री वाहन बिक्री	-1.0	-6.8	10.2	-4.5	-18.8	32.4	-13.7	-2.0	15.5	-10.3	6.3	1.6	-3.1
ग्रामीण माँग	खुदरा वाहन बिक्री	2.6	0.7	13.8	2.9	-9.3	32.1	11.2	-12.5	6.6	-7.2	-0.7	3.0	5.1
	खुदरा ट्रैक्टर बिक्री	-1.1	-28.4	-11.9	-11.4	14.7	3.1	29.9	25.8	5.2	-14.5	-5.7	7.6	2.8
	एमजीएनआरईजीए: कार्य माँग	-14.3	-21.7	-19.5	-16.0	-13.4	-7.6	3.9	8.2	14.4	2.8	2.2	-6.5	4.5
	खुदरा दो-पहिया बिक्री	2.5	4.7	17.2	6.3	-8.5	36.3	15.8	-17.6	4.2	-6.3	-1.8	2.3	7.3

<<संकुचन >>----->>विस्तार>>

**टिप्पणियाँ:** 1. सभी संकेतकों के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।  
2. हीट मैप अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू है। यह प्रत्येक संकेतक की डेटा श्रेणी को कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदल देता है, जहां लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है और हरा संबंधित डेटा श्रृंखला के सबसे उच्च मान को दर्शाता है।  
3. मई 2025 की वृद्धि दर के लिए घरेलू हवाई यात्री यातायात पर डेटा दैनिक डेटा का योग कर निकाला गया है।

**स्रोत:** एयरपोर्ट अथॉरिटी ऑफ इंडिया; फ्रेंडरेशन ऑफ आटोमोबाइल डीलर्स असोशिएशन (एफएडीए); और ग्रामीण विकास मंत्रालय, भारत सरकार

<sup>3</sup> मई 2025 में ग्रामीण क्षेत्रों में दोपहिया वाहनों की खुदरा बिक्री शहरी क्षेत्रों के 3.6 प्रतिशत की तुलना में 9.9 प्रतिशत बढ़ी (एफएडीए प्रेस विज्ञप्ति)।

वैकल्पिक अवसरों की खोज और मनरेगा मजदूरी दरों में वृद्धि के कारण हुई (सारणी III.1)।

मई 2025 में रोजगार संकेतक मिली-जुली तस्वीर पेश करते हैं। मासिक आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) के अनुसार, अखिल भारतीय बेरोजगारी दर मई में पिछले महीने के 5.1 प्रतिशत से बढ़कर 5.6 प्रतिशत हो गई, जिसमें ग्रामीण बनाम शहरी क्षेत्रों में तेज वृद्धि हुई है। बेरोजगारी में वृद्धि आंशिक रूप से मौसमी कृषि पैटर्न और कुछ क्षेत्रों में अत्यधिक गर्मी के कारण हुई, जिससे बाहरी काम सीमित हो गए।<sup>4</sup> नौकरी जॉबस्पीक इंडेक्स के अनुसार, संगठित नौकरी सूचीबद्धता में कमी आई है – सूचना प्रौद्योगिकी (आईटी), खुदरा, और बैंकिंग और वित्तीय सेवाओं में कमी दिखाई दी – जबकि बीमा, रियल एस्टेट, तेल और गैस और उभरती प्रौद्योगिकियों जैसे क्षेत्रों ने वृद्धि दर्ज की है। हालांकि, पीएमआई रोजगार प्रसार सूचकांक ने संगठित विनिर्माण और सेवाओं में मजबूत रोजगार सृजन का

संकेत दिया जिसमें 14 प्रतिशत फर्मों ने वेतन-पत्रक में वृद्धि की सूचना दी (सारणी III.2)।

मई 2025 में समग्र आर्थिक गतिविधियाँ मजबूत रहीं, जिसमें ई-वे बिल, वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) राजस्व, टोल संग्रह और डिजिटल भुगतान जैसे प्रमुख उच्च-आवृत्ति संकेतकों में मजबूत वृद्धि देखी गई (सारणी III.3)। आयात-संबंधित जीएसटी प्राप्ति के कारण, जीएसटी राजस्व संग्रह मई में लगातार दूसरे महीने ₹2 लाख करोड़ के आंकड़े को पार कर गया।<sup>5</sup> पेट्रोल की वजह से पिछले चार महीनों में पहली बार पेट्रोलियम की खपत में वृद्धि हुई। हालांकि, बेमौसम बारिश और समय से पहले मानसून के आगमन के कारण बिजली की मांग में कमी आई।<sup>6</sup>

### सरकारी वित्त

30 मई 2025 को जारी 2024-25 के अनंतिम लेखों (पीए) ने पुष्टि की कि राजकोषीय संकेतक कमोबेश संशोधित अनुमानों

### सारणी III.2: उच्च आवृत्ति संकेतक- रोजगार-वृद्धि दर

	मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नवं-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: अखिल भारतीय)													5.1	5.6
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: ग्रामीण)													4.5	5.1
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: शहरी)													6.5	6.9
नौकरी जॉबस्पीक इंडेक्स	-1.8	-7.6	11.8	-3.4	6.0	10.0	2.0	8.7	3.9	4.0	-1.5	8.9	0.3	
ईपीएफओ नेट पे रोल एडिशन	17.2	-6.2	-5.8	-11.2	-16.2	-50.6	-9.0	-23.4	-17.6	-14.2	1.2			
पीएमआई रोजगार : विनिर्माण	53.4	54.1	53.7	53.5	52.1	53.3	52.9	53.4	54.8	54.5	53.4	54.2	54.9	
पीएमआई रोजगार : सेवाएँ	53.5	53.7	53.5	53.1	53.4	54.3	56.6	55.5	56.3	56.2	52.5	53.9	57.1	

<<संकुचन ..... विस्तार>>

- टिप्पणियाँ:**
- सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
  - हीट मैप प्रत्येक संकेतक की डेटा श्रेणी को कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदल देता है, जहां लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है और हरा संबंधित डेटा श्रृंखला के सबसे उच्च मान को दर्शाता है।
  - हीट मैप ईपीएफओ नेट पे रोल एडिशन को छोड़कर अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू है। ईपीएफओ नेट पे रोल एडिशन के लिए डेटा मार्च 2025 तक का है।
  - सभी पीएमआई मान को सूचकांक रूप में रिपोर्ट किया जाता है। पीएमआई मान > 50 होने पर विस्तार, < 50 होने पर संकुचन और =50 होने पर 'कोई परिवर्तन नहीं' का संकेत मिलता है। पीएमआई हीट मैप में लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है, पीला 50 (या अपरिवर्तित मान) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएमआई श्रृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।
  - सभी पीएलएफएस संकेतक सामान्य स्थिति में हैं और 15 वर्ष या उससे अधिक के व्यक्तियों के लिए हैं।

**स्रोत:** सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई), भारत सरकार; एस&पी ग्लोबल; कर्मचारी भविष्य निधि संगठन और इंफो एज

<sup>4</sup> [https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press\\_release/Press\\_note\\_MB05\\_Monthly\\_bulletin%20-Final\\_1.pdf](https://www.mospi.gov.in/sites/default/files/press_release/Press_note_MB05_Monthly_bulletin%20-Final_1.pdf)

<sup>5</sup> <https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/finance/gst-collections-jump-16-4-to-rs-2-01-lk-cr-in-may/articleshow/121547915.cms?from=mdr>

<sup>6</sup> <https://www.thehindu.com/business/Industry/spot-electricity-prices-declined-substantially-in-may-amid-reduced-demand-indian-energy-exchange/article69655753.ecu>

## सारणी III.3: उच्च आवृत्ति संकेतक- आर्थिक गतिविधि- वृद्धि दर

	मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नवं-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25
जीएसटी ई-वे बिल्स	17	16.3	19.2	12.9	18.5	16.9	16.3	17.6	23.1	14.7	20.2	23.4	18.9
जीएसटी राजस्व	10	7.6	10.3	10	6.5	8.9	8.5	7.3	12.3	9.1	9.9	12.6	16.4
टोल संग्रह	3.6	5.8	9.4	6.8	6.5	7.9	11.9	9.8	14.8	18.7	11.9	16.6	16.4
विद्युत माँग	13.6	8	4	-5	-0.8	-0.4	3.7	5.1	1.3	2.4	5.7	2.8	-4.4
पेट्रोलियम उपभोग	1.9	2.3	10.7	-3.1	-4.4	4.1	10.6	2	3	-5.2	-3.1	0	1.1
जिसमें से : पेट्रोल	3.4	4.6	10.5	8.6	3	8.7	9.6	11.1	6.7	5	5.7	5	9.2
डीज़ल	2.4	1	4.5	-2.5	-1.9	0.1	8.5	5.9	4.2	-1.3	0.9	4.3	2.2
एविएशन टरबाइन फ्यूल	10.9	10.1	9.6	8.1	10.4	9.4	8.5	8.7	9.4	4.2	5.7	3.9	4.3
डिजिटल भुगतान- मात्रा	40.1	40.6	36.7	34.9	36.3	40.3	30.1	33.1	33.0	26.7	30.8	30.0	27.5
डिजिटल भुगतान- मूल्य	18.6	13.5	22.1	16.7	21.5	27.5	9.5	19.6	18.6	9.5	17.3	18.4	12.9

<<संकुचन ..... विस्तार>>

टिप्पणियाँ: 1. सभी संकेतकों के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।

2. हीट मैप अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू है। यह प्रत्येक संकेतक की डेटा श्रेणी को कलर ग्रेडिअंट स्कीम में बदल देता है, जहां लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है और हरा संबंधित डेटा शृंखला के सबसे उच्च मान को दर्शाता है। डिजिटल भुगतान डेटा के लिए निचली सीमा के रूप में शून्य वृद्धि को लिया गया है।

स्रोत: वस्तु और सेवा कर नेटवर्क (जीएसटीएन); आरबीआई, केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए) पेट्रोलियम और प्राकृतिक गैस मंत्रालय, भारत सरकार

(आरई) के अनुरूप हैं। केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी) सकल घरेलू उत्पाद का 4.8 प्रतिशत रहा, जो प्रारंभिक बजट अनुमान (बीई) से कम लेकिन संशोधित अनुमान (आरई) से थोड़ा अधिक था। दूसरी ओर, राजस्व घाटा (आरडी), सकल घरेलू उत्पाद का 1.7 प्रतिशत रहा, जो बीई और आरई से कम था। राजस्व व्यय में कमी और राजस्व

प्राप्तियों में मजबूत वृद्धि ने राजकोषीय समेकन का मार्ग प्रशस्त किया (सारणी III.4)।

प्राप्तियों के संदर्भ में, सकल और निवल कर राजस्व में क्रमशः 9.5 प्रतिशत और 7.4 प्रतिशत की अच्छी वृद्धि दर्ज की गई। 2024-25 (पीए) में सकल कर राजस्व जीडीपी का 11.5 प्रतिशत रहा [अनुलग्नक चार्ट ए5]। जहाँ निगम कर में

## सारणी III.4: केंद्र सरकार के प्रमुख राजकोषीय संकेतक

(जीडीपी के प्रतिशत के रूप में)

	2023-24 वास्तविक	2024-25			2025-26 बीई
		बीई	आरई	पीए	
1	2	3	4	5	6
राजकोषीय घाटा	5.49	4.94	4.74	4.77	4.40
राजस्व घाटा	2.54	1.78	1.84	1.71	1.47
प्राथमिक घाटा	1.96	1.38	1.30	1.39	0.82
सकल कर राजस्व	11.50	11.77	11.64	11.48	11.96
कर-रहित राजस्व	1.33	1.67	1.60	1.63	1.63
राजस्व व्यय	11.60	11.37	11.17	10.90	11.05
पूंजीगत व्यय	3.15	3.40	3.08	3.18	3.14
जिसमें से पूंजीगत परिव्यय	2.62	2.81	2.56	2.59	2.51

टिप्पणी: वर्ष 2025-26 (बीई) और 2024-25 (बीई) के लिए प्रयुक्त जीडीपी क्रमशः केंद्रीय बजट 2025-26 और 2024-25 के अनुसार है। वर्ष 2024-25 (आरई) के लिए जीडीपी, एनएसओ द्वारा 28 फरवरी 2025 को जारी दूसरे अग्रिम अनुमानों (एसएई) के अनुसार है। वर्ष 2024-24 (पीए) के लिए प्रयुक्त जीडीपी, एनएसओ द्वारा 30 मई 2025 को जारी अंतिम अनुमान (पीई) है।

स्रोत: केंद्रीय बजट दस्तावेज; और महालेखा नियंत्रक (सीजीए)

वृद्धि संशोधित अनुमान से अधिक रही, वहीं आयकर में वृद्धि संशोधित अनुमान से थोड़ी कम रही। हालाँकि केंद्रीय उत्पाद शुल्क और सीमा शुल्क संग्रह मोटे तौर पर संशोधित अनुमान के अनुरूप रहे, लेकिन उनकी वृद्धि दर पिछले वर्ष की तुलना में कम रही। रिज़र्व बैंक से उच्च अधिशेष अंतरण के अलावा, केंद्रीय सार्वजनिक क्षेत्र के उद्यमों (सीपीएसई) से उच्च लाभांश अंतरण ने 2024-25 में गैर-कर राजस्व वृद्धि को संशोधित अनुमान से ऊपर बढ़ा दिया।

केंद्र सरकार के कुल व्यय में 2023-24 की तुलना में 2024-25 (पीए) में 4.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। सकल घरेलू उत्पाद के प्रतिशत के रूप में, जहाँ राजस्व व्यय 2024-25 (पीए) में संशोधित अनुमान की तुलना में कम हुआ, वहीं पूंजीगत व्यय मोटे तौर पर अपरिवर्तित रहा (अनुलग्नक चार्ट ए6)। ब्याज भुगतान में वृद्धि धीमी रही, जबकि सब्सिडी व्यय में 2024-25 (पीए) के दौरान संशोधित अनुमान के अनुरूप कमी देखी गई। इसके अलावा, राजस्व व्यय और पूंजीगत परिव्यय का अनुपात (आरईसीओ) घटकर 4.2 हो गया, जो संशोधित अनुमान (2023-24 में 4.4 से) से कम है, जो सार्वजनिक व्यय की गुणवत्ता के लिए शुभ संकेत है।

अप्रैल 2025 के लिए केंद्र सरकार के वित्त ने पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में सकल राजकोषीय घाटे (जीएफडी) और राजस्व घाटे (आरडी) में – निरपेक्ष रूप से और बजट अनुमान के प्रतिशत के रूप में – सुधार का संकेत दिया, जिसे गैर-कर राजस्व और गैर-ऋण पूंजीगत प्राप्तियों (विनिवेश प्राप्तियों सहित) में पर्याप्त वृद्धि से सहायता मिली। ब्याज भुगतान में गिरावट के कारण राजस्व व्यय में जहाँ संकुचन दर्ज किया गया, वहीं पूंजीगत परिव्यय में 20.9 प्रतिशत की वृद्धि हुई।

2024-25 (पीए)<sup>7</sup> के लिए समेकित राज्य सरकार वित्त में कुछ गिरावट देखी गई। कर राजस्व में कमी और केंद्र से कम अनुदान के कारण 2024-25 में राज्यों का समेकित जीएफडी से सकल राज्य घरेलू उत्पाद (जीएफडी-जीएसडीपी) अनुपात बढ़ गया। राजस्व प्राप्तियों में कमी ने राजस्व व्यय में गिरावट को कम कर दिया, जिससे राजस्व घाटा बढ़ गया। इस बीच, जीएसडीपी के प्रतिशत के रूप में पूंजीगत व्यय स्थिर रहा, जिसे

<sup>7</sup> अनंतिम खातों (पीए) के आंकड़े 27 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों (यूटी) से संबंधित हैं।

### सारणी III.5: राज्यों के प्रमुख राजकोषीय संकेतक

(जीडीपी/जीएसडीपी के प्रतिशत के रूप में)

	2023-24	2024-25	2025-26
	लेखा	पीए	बीई
<b>राजस्व प्राप्तियाँ</b>	13.3	12.4	14.4
कर राजस्व	10.4	10.0	11.1
कर-रहित राजस्व	1.1	1.0	1.2
केंद्र से अनुदान	1.8	1.3	2.0
<b>राजस्व व्यय</b>	13.6	13.0	14.6
<b>पूंजीगत व्यय</b>	2.7	2.7	3.2
जिसमें से पूंजीगत परिव्यय	2.5	2.4	3.0
राजस्व घाटा	0.3	0.6	0.2
<b>सकल राजकोषीय घाटा</b>	3.0	3.2	3.3
प्राथमिक घाटा	1.3	1.7	1.5

टिप्पणियाँ: 1. पीए: अनंतिम लेखा, बीई: बजट अनुमान

2. 2023-24 (लेखा), 2025-26 (बीई) के लिए डेटा 31 राज्यों/संघ शासित प्रदेशों से संबंधित हैं।

3. 2024-25 (पीए) के लिए डेटा 27 राज्यों/संघ शासित प्रदेशों से संबंधित हैं। 2024-25 (पीए) के लिए डेटा को जीएसडीपी के प्रतिशत के रूप में लिया गया है।

स्रोत: राज्यों के बजट दस्तावेज; और भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक (सीएजी)

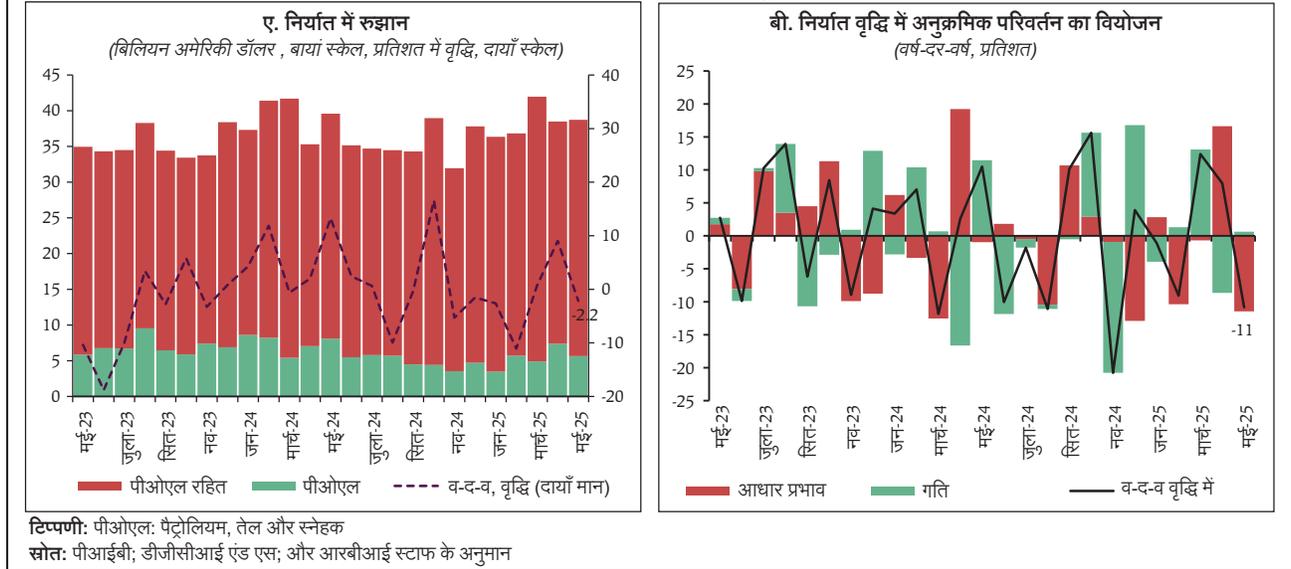
अधिकांश राज्यों में वर्ष के अंत में उल्लेखनीय वृद्धि से सहायता मिली। 2025-26 के लिए, राज्यों ने जीएफडी-जीडीपी अनुपात 3.3 प्रतिशत के साथ-साथ पूंजीगत परिव्यय में जीडीपी के 3.0 प्रतिशत की वृद्धि का बजट रखा है, जो एक संतुलित राजकोषीय पथ के भीतर व्यय की गुणवत्ता को बढ़ाने पर निरंतर ध्यान केंद्रित करने को दर्शाता है (सारणी III.5)।

### व्यापार

प्रतिकूल आधार प्रभाव के कारण मई 2025 में भारत का पण्य निर्यात (-) 2.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) घटकर 38.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया (चार्ट III.2)।

30 प्रमुख वस्तुओं (जो 2024-25 में निर्यात समूह का 59.0 प्रतिशत हिस्सा हैं) में से 13 का निर्यात मई में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कम हुआ। पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न एवं आभूषण, लौह अयस्क, इंजीनियरिंग सामान और सूती धागे/कपड़ों का निर्यात नकारात्मक रहा, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, कार्बनिक और अकार्बनिक रसायन, औषधियाँ और फार्मास्यूटिकल्स, समुद्री उत्पाद और सभी वस्त्रों में रेडीमेड परिधान (आरएमजी) ने मई में निर्यात वृद्धि को समर्थन दिया। मई 2025 में अमेरिका, चीन और सिंगापुर सहित 20 प्रमुख गंतव्यों में से 10 को निर्यात में वृद्धि हुई।

**चार्ट III.2: भारत का पण्य वस्तु निर्यात**



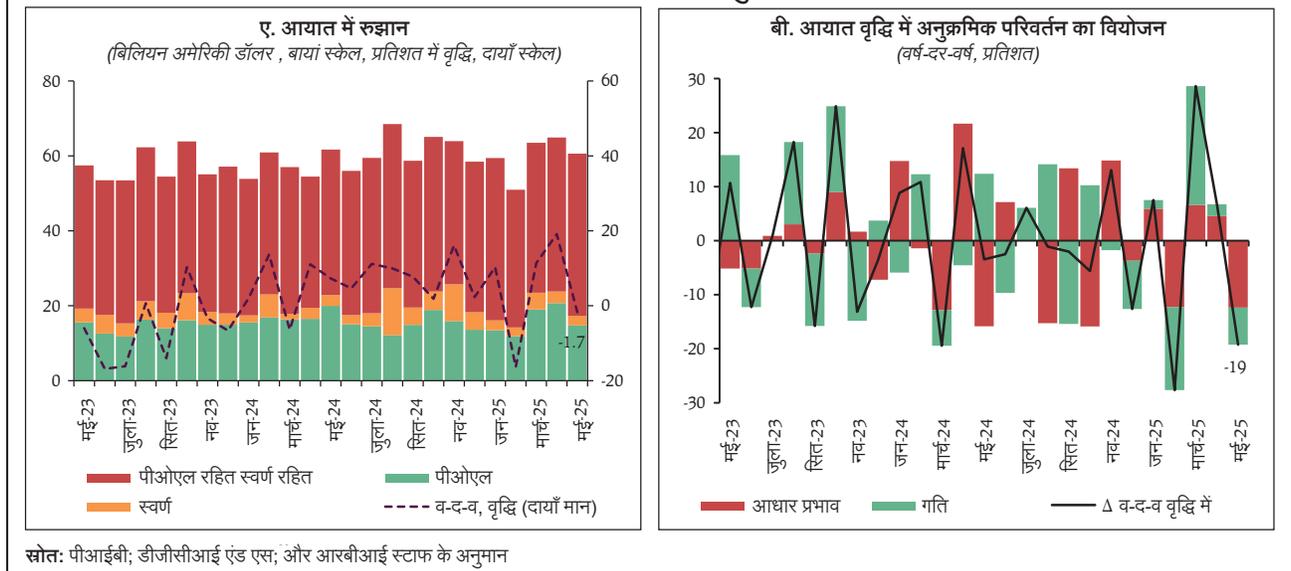
व्यापारिक वस्तुओं का आयात भी मई 2025 में (-) 1.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) घटकर 60.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया (चार्ट III.3)।

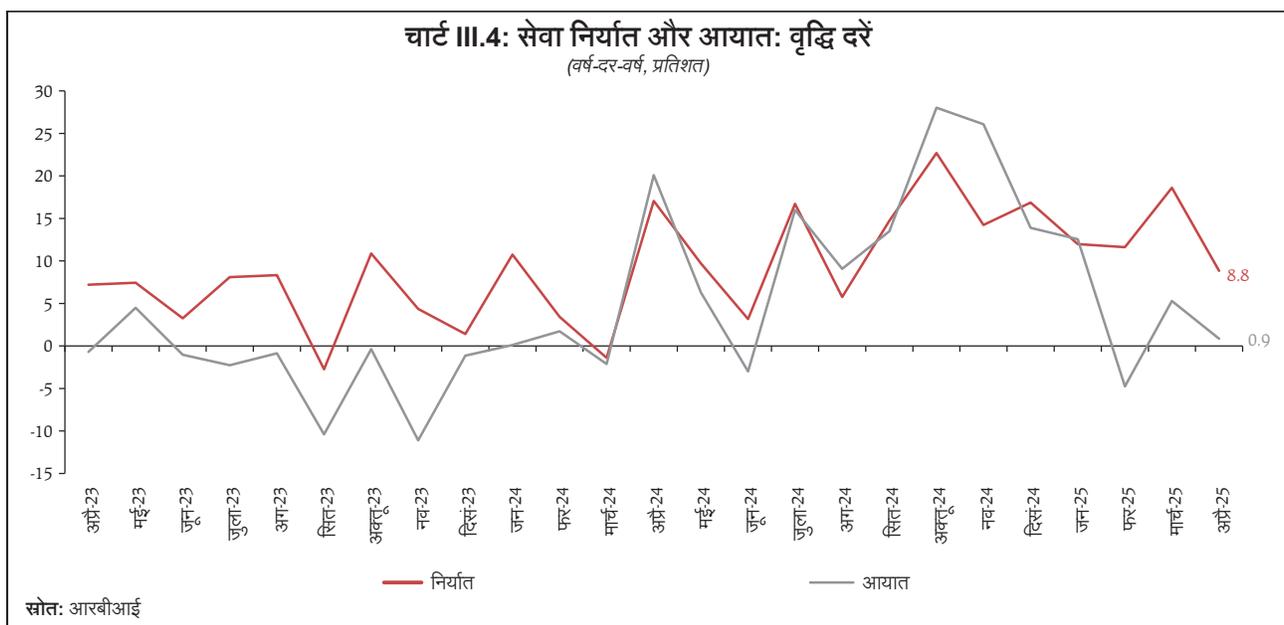
30 प्रमुख वस्तुओं (2024-25 में आयात समूह का 51.5 प्रतिशत हिस्सा) में से 10 का आयात मई में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कम हुआ। पेट्रोलियम, कच्चा तेल और संबंधित उत्पाद, परिवहन उपकरण, कोक, कोयला और ब्रिकेट,

सोना और मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थरों में आयात वृद्धि कम हुई, जबकि रासायनिक सामग्री और संबंधित उत्पाद, इलेक्ट्रॉनिक सामान, मशीनरी, चांदी और अलौह धातुओं ने मई के दौरान आयात वृद्धि को सहयोग दिया। 20 प्रमुख स्रोत देशों में से 9 से आयात में कमी आई। प्रमुख व्यापारिक साझेदारों में, चीन, यूएई और अमेरिका से आयात मई में बढ़ा।

पण्य वस्तुओं का व्यापार घाटा मई 2024 के 22.1 बिलियन

**चार्ट III.3: भारत का पण्य वस्तु आयात**





यूएस डॉलर से घटकर मई 2025 में 21.9 बिलियन यूएस डॉलर रह गया। तेल घाटा एक साल पहले के 11.9 बिलियन यूएस डॉलर से घटकर मई में 9.1 बिलियन यूएस डॉलर रह गया। परिणामस्वरूप, कुल व्यापार घाटे में इसकी हिस्सेदारी एक साल पहले के 53.8 प्रतिशत से घटकर मई में 41.6 प्रतिशत रह गई। इसके विपरीत, गैर-तेल घाटा एक साल पहले के 10.2 बिलियन यूएस डॉलर से बढ़कर मई में 12.8 बिलियन यूएस डॉलर हो गया।

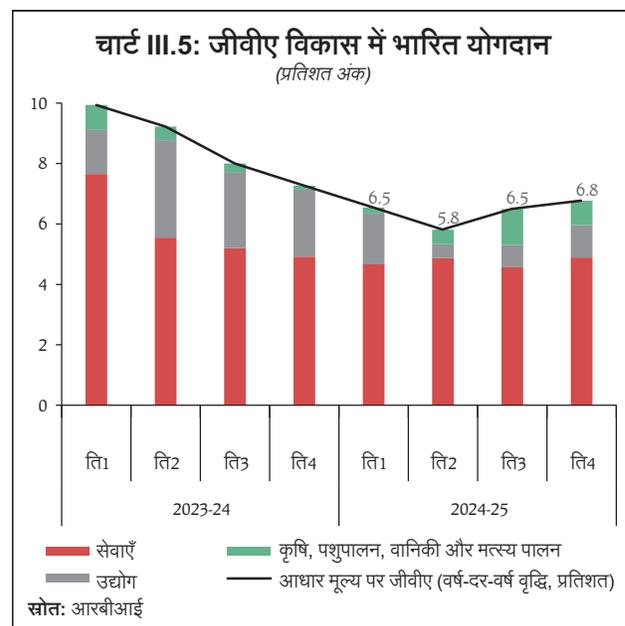
अप्रैल 2025 में, निवल सेवा निर्यात आय में 18.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई। जहाँ आयात मामूली 0.9 प्रतिशत की वृद्धि के चलते 16.9 बिलियन यूएस डॉलर हो गया, वहीं निर्यात में 8.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई और यह 32.8 बिलियन यूएस डॉलर हो गया, जो सॉफ्टवेयर और व्यावसायिक सेवाओं के कारण संभव हुआ (चार्ट III.4)।

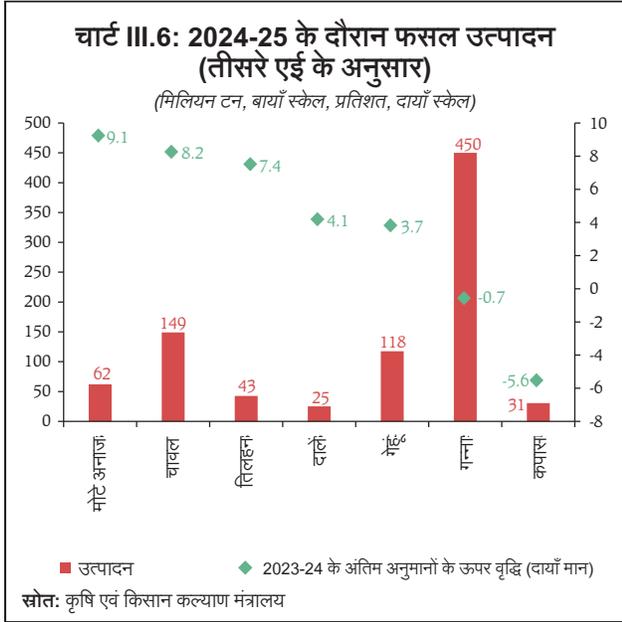
**समग्र आपूर्ति**

आपूर्ति पक्ष पर, आधार मूल्यों पर वास्तविक सकल मूल्य वर्धन (जीवीए) में 2024-25 में 6.4 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जो कि एसएई से अपरिवर्तित है। तिमाही अनुमानों के संदर्भ में, 2024-25 की चौथी तिमाही में जीवीए पिछली तिमाही के 6.5 प्रतिशत से बढ़कर 6.8 प्रतिशत हो गया। तिमाही जीवीए वृद्धि में गति औद्योगिक और सेवा क्षेत्र द्वारा संचालित थी (चार्ट III.5)।

**कृषि**

29 मई 2025 को जारी तीसरे अग्रिम अनुमान (एई) में गन्ना और कपास को छोड़कर लगभग सभी प्रमुख फसलों में पिछले वर्ष की तुलना में उत्पादन में व्यापक वृद्धि दिखाई गई (चार्ट III.6)। फसल उत्पादन में वृद्धि मुख्य रूप से अच्छी वर्षा और पूरे वर्ष जलाशयों की अच्छी स्थिति के कारण हुई।

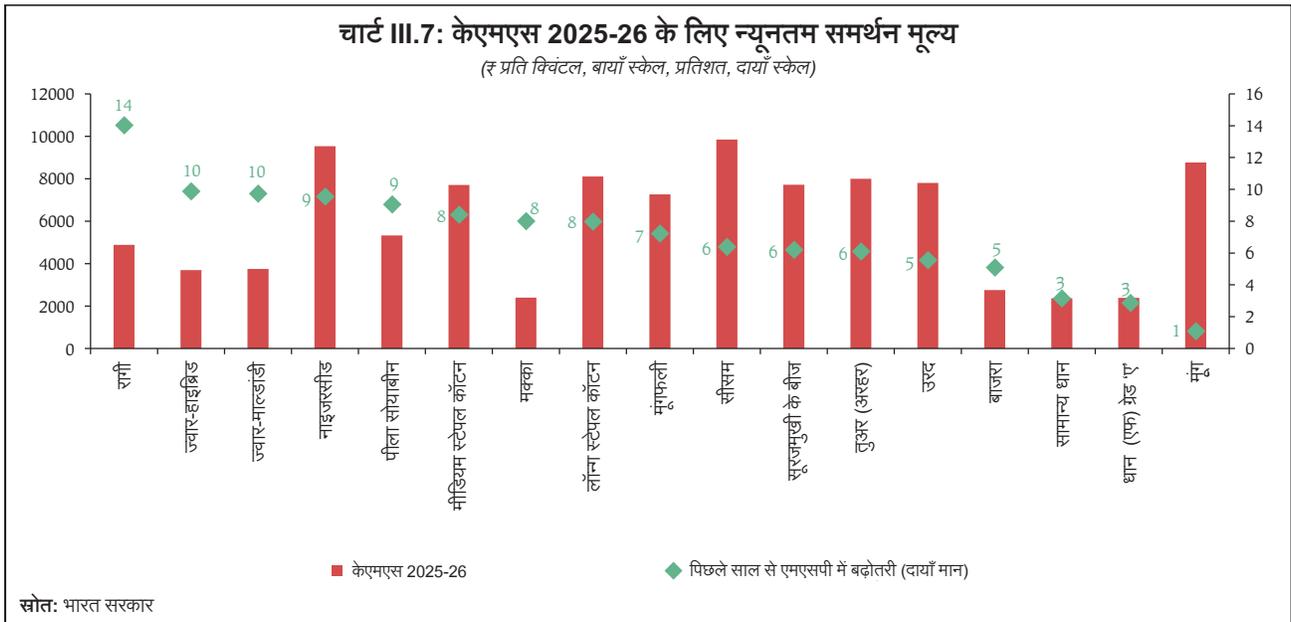




चालू खरीफ कृषि सीजन के उच्च आवृत्ति संकेतक अच्छी बुवाई के लिए काफी हद तक अनुकूल परिस्थितियों का संकेत देते हैं, हालांकि मानसून के स्थानिक-सामयिक वितरण पर अनिश्चितताएं बनी हुई हैं।<sup>8</sup> मानसून के जल्दी आने से खड़ी फसलों पर गर्म हवाओं का प्रकोप कम करने में मदद मिली

है। हालांकि, इसके बाद जून के पहले पखवाड़े में मानसून में खलल पड़ा। वर्षा में फिर से तेजी आई है जिससे जलाशयों का भंडारण अपनी पूरी क्षमता के 32 प्रतिशत तक बढ़ गया है, जो इसके दशकीय औसत<sup>9</sup> (19 जून 2025 तक) से अधिक है। दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) वर्षा (1-20 जून 2025) में संचयी कमी दीर्घावधि औसत (एलपीए) के केवल 1 प्रतिशत तक कम हो गई है और मध्य और उत्तर-पश्चिम भारत में सामान्य से अधिक वर्षा हो रही है।

चावल और गेहूँ का संयुक्त सार्वजनिक भंडार बफर मानक के 4.6 गुना पर स्थिर बना हुआ है और रबी और खरीफ की बंपर पैदावार (1 जून 2025 तक) के कारण पिछले वर्ष की तुलना में 20.1 प्रतिशत अधिक है। 28 मई 2025 को, सरकार ने 14 प्रमुख फसलों के लिए 2025-26 के खरीफ विपणन सत्र (केएमएस) के लिए न्यूनतम समर्थन मूल्य (एमएसपी) की घोषणा की (चार्ट III.7)। यह घोषणा पिछले कुछ वर्षों से तिलहन, दलहन और पोषक अनाजों के पक्ष में एमएसपी को संरक्षित करने के सरकार के प्रयासों के अनुरूप थी ताकि फसल विविधीकरण को प्रोत्साहित किया जा सके, माँग-आपूर्ति असंतुलन को दूर किया जा सके और टिकाऊ कृषि को बढ़ावा दिया जा सके।



<sup>8</sup> भारतीय मौसम विज्ञान विभाग (आईएमडी) द्वारा 27 मई 2025 को जारी अद्यतित पूर्वानुमान के अनुसार, इस वर्ष दक्षिण-पश्चिम मानसून (एसडब्ल्यूएम) वर्षा सामान्य से अधिक यानी एलपीए के 106 प्रतिशत रहने की संभावना है।

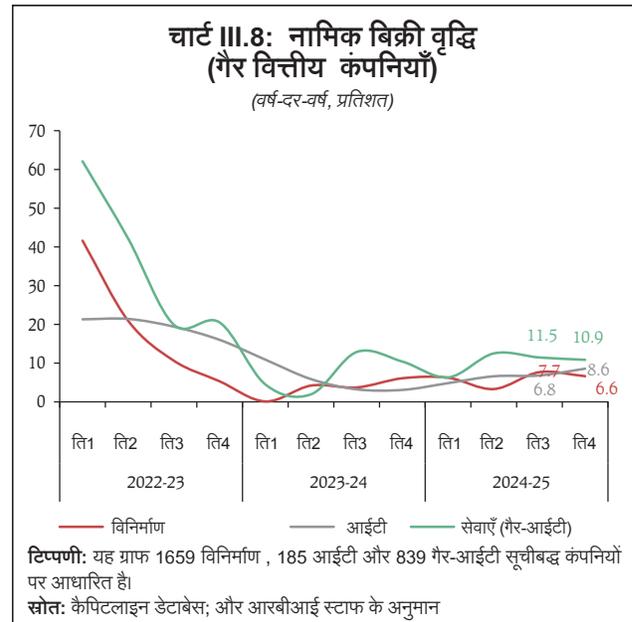
<sup>9</sup> इसी अवधि के लिए दशकीय औसत पूर्ण जलाशय क्षमता का 22.9 प्रतिशत है।

उद्योग और सेवाएँ

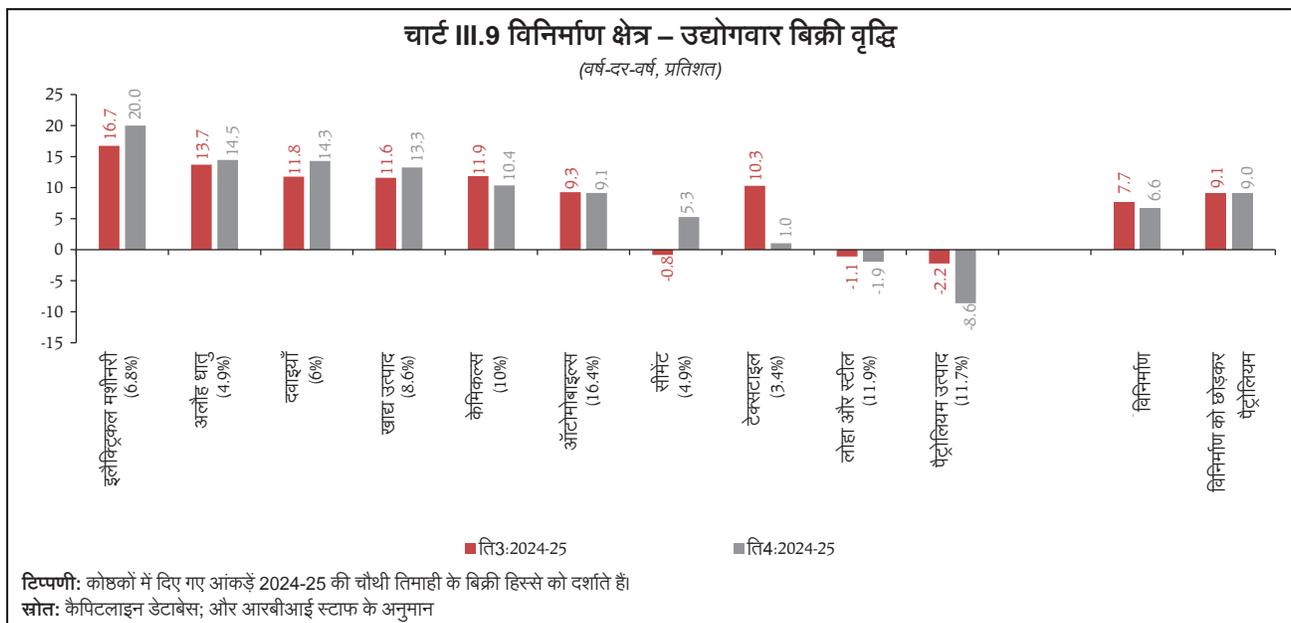
सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के 2024-25 की चौथी तिमाही के परिणाम धीमी राजस्व वृद्धि के साथ-साथ बढ़ी हुई लाभप्रदता का संकेत देते हैं। समग्र स्तर पर, सूचीबद्ध गैर-सरकारी गैर-वित्तीय कंपनियों की बिक्री वृद्धि में पिछली तिमाही की तुलना में थोड़ी गिरावट देखी गई, जबकि सूचीबद्ध निजी विनिर्माण कंपनियों ने कम माँग की स्थिति के बीच बिक्री प्रदर्शन में कमी का अनुभव किया (चार्ट III.8)।<sup>10</sup> समष्टि आर्थिक और वैश्विक अनिश्चितताओं के बीच, आईटी कंपनियों की बिक्री वृद्धि में सुधार हुआ, जबकि गैर-आईटी सेवा कंपनियों ने इसी अवधि के दौरान मंदी का अनुभव किया।

यद्यपि प्रमुख उद्योगों ने दोहरे अंकों में बिक्री वृद्धि दर्ज करना जारी रखा, पेट्रोलियम उद्योग के कमजोर प्रदर्शन ने विनिर्माण क्षेत्र के समग्र प्रदर्शन को प्रभावित किया। पेट्रोलियम को छोड़कर, विनिर्माण क्षेत्र में बिक्री वृद्धि 9.0 प्रतिशत पर स्थिर रही (चार्ट III.9)।

औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आईआईपी) द्वारा मापी गई औद्योगिक गतिविधि अप्रैल 2025 में आठ महीने के निचले स्तर



2.7 प्रतिशत पर आ गई, जिसमें खनन और उत्खनन से सबसे ज्यादा गिरावट आई, जबकि विनिर्माण क्षेत्र में मामूली वृद्धि दर्ज की गई। उपयोग-आधारित श्रेणियों में, पूंजीगत वस्तुओं और टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं में वृद्धि हुई, जबकि गैर-टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं और प्राथमिक वस्तुओं में धीमी वृद्धि हुई। आठ प्रमुख उद्योगों (ईसीआई) सूचकांक की वृद्धि भी मई 2025



<sup>10</sup> 2,936 सूचीबद्ध गैर-सरकारी गैर-वित्तीय (एनजीएनएफ) कंपनियों के तिमाही परिणामों पर आधारित।

## सारणी III. 6: उच्च आवृत्ति संकेतक-उद्योग-वृद्धि दर

	मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्टू-24	नवं-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25
आईआईपी-हेडलाइन	6.3	4.9	5.0	0.0	3.2	3.7	5.0	3.7	5.2	2.7	3.9	2.7	
आईआईपी-विनिर्माण	5.1	3.5	4.7	1.2	4.0	4.4	5.5	3.7	5.8	2.8	4.0	3.4	
आईआईपी-पूँजीगत वस्तु	2.6	3.6	11.7	0.0	3.5	2.9	8.9	10.5	10.2	8.2	3.6	20.3	
पीएमआई विनिर्माण	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6
पीएमआई एक्सपोर्ट ऑर्डर	57.3	56.2	57.2	54.4	52.9	53.6	54.6	54.7	58.6	56.3	54.9	57.6	56.9
पीएमआई विनिर्माण, फ्यूचर आउटपुट	67.4	64.0	64.1	62.1	61.6	62.1	65.5	62.5	65.1	64.9	64.4	64.6	63.1
आठ प्रमुख सूचकांक	6.9	5.0	6.3	-1.5	2.4	3.8	5.8	5.1	5.1	3.4	4.5	1.0	0.7
विद्युत निर्माण: परंपरागत	14.5	9.7	6.8	-3.8	-1.3	0.5	2.7	4.5	-1.3	2.4	4.8	-1.9	-8.2
विद्युत निर्माण: नवीकरणीय	8.6	2.0	14.2	-3.7	12.5	14.9	19.0	17.9	31.9	12.2	25.2	28.0	
ऑटोमोबाइल उत्पादन	15.6	15.4	16.8	4.4	10.1	10.0	8.0	1.3	9.4	2.3	6.5	-1.7	5.2
यात्री वाहन उत्पादन	7.0	0.8	1.2	0.7	-3.4	-4.0	6.5	9.2	3.7	4.5	11.2	10.8	5.4
ट्रैक्टर उत्पादन	11.5	3.0	8.1	-1.0	2.7	0.4	24.7	20.9	23.7	-7.8	18.5	20.5	9.1
दो-पहिए उत्पादन	17.8	18.7	21.1	4.9	12.9	13.3	8.8	-0.6	10.3	1.6	5.6	-4.1	4.7
तीन-पहिए उत्पादन	4.5	7.8	6.0	9.0	3.9	-6.7	-5.5	7.6	16.2	6.5	6.0	4.1	16.9
कच्चा इस्पात उत्पादन	4.6	3.4	5.8	2.6	0.3	4.2	4.5	8.3	7.4	6.0	8.5	5.6	9.5
तैयार इस्पात उत्पादन	10.1	4.4	6.0	2.7	0.7	4.0	2.8	5.3	6.7	6.7	10.0	5.1	5.5
पूँजीगत वस्तुओं का आयात	8.3	15.1	11.8	12.3	10.9	7.0	4.7	6.1	15.5	-0.5	8.6	21.5	14.3

<< संकुचन ----- विस्तार >>

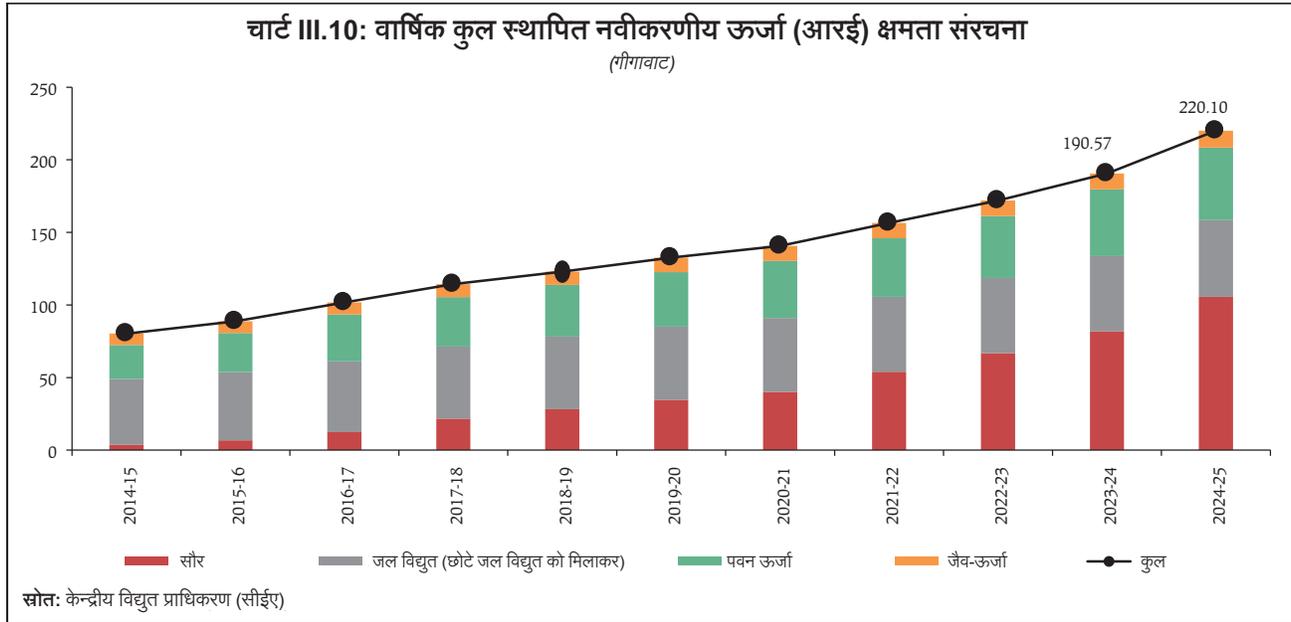
**टिप्पणियाँ:** 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।  
 2. हीट मैप प्रत्येक संकेतक की डेटा श्रेणी को कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदल देता है, जहां लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है और हरा संबंधित डेटा श्रृंखला के सबसे उच्च मान को दर्शाता है।  
 3. हीट मैप आईआईपी और विद्युत निर्माण:नवीकरणीय को छोड़कर अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू है। आईआईपी और विद्युत निर्माण:नवीकरणीय के लिए डेटा अप्रैल 2025 तक का है।  
 4. सभी पीएमआई मानों को सूचकांक रूप में रिपोर्ट किया गया है। पीएमआई मान > 50 होने पर विस्तार, 50< होने पर संकुचन और =50 होने पर 'कोई परिवर्तन नहीं' का संकेत मिलता है। पीएमआई हीट मैप में लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है, पीला 50 (या अपरिवर्तित मान) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएमआई श्रृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।  
**स्रोत:** सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई); एस&पी ग्लोबल; केन्द्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए), विद्युत मंत्रालय, सोसाइटी ऑफ इंडियन ऑटोमोबाइल मैनुफैक्चर्स (एसआईएम); ट्रैक्टर एंड मेकेनिजेशन असोशिएशन; आर्थिक सलाहकार कार्यालय, भारत सरकार; संयुक्त संयंत्र समिति; वाणिज्यिक खुफिया और सांख्यिकी महानिदेशालय; और वाणिज्य और उद्योग मंत्रालय।

में नौ महीने के निचले स्तर 0.7 प्रतिशत वर्ष-दर-वर्ष पर आ गई, जो मई 2024 में 6.9 प्रतिशत थी।

मई के लिए उपलब्ध उच्च-आवृत्ति संकेतक सुदृष्ट औद्योगिक गतिविधि की ओर इशारा करते हैं, जिसमें पीएमआई विनिर्माण में निरंतर विस्तार और पूँजीगत वस्तुओं एवं इस्पात उत्पादन में मजबूत वृद्धि शामिल है। मई में ऑटोमोबाइल उत्पादन में उछाल आया, दोपहिया वाहनों का उत्पादन पिछले महीने की गिरावट से उबर गया और तिपहिया वाहनों के उत्पादन में तीव्र वृद्धि दर्ज की गई। हालाँकि, पारंपरिक बिजली उत्पादन में लगातार दूसरे महीने रुक-रुक कर कमजोरी देखी

गई (सारणी III.6)। आपूर्तिकर्ताओं के वितरण समय और सेमीकंडक्टर आपूर्ति में सुधार और नए ऑर्डरों में गिरावट के कारण आपूर्ति श्रृंखला का दबाव अपने ऐतिहासिक औसत स्तर से घटकर कम हो गया (अनुलग्नक चार्ट A7)।

अपने निवल शून्य लक्ष्यों की प्राप्ति हेतु, भारत द्वारा नवीकरणीय ऊर्जा क्षमता के लिए किए जा रहे प्रयासों ने वित्त वर्ष 2024-25 में और गति पकड़ी। कुल स्थापित नवीकरणीय ऊर्जा क्षमता में 29.52 गीगावाट की वृद्धि हुई, जो मुख्यतः सौर, पवन और जल ऊर्जा परियोजनाओं के अंतर्गत स्थापित क्षमता में वृद्धि के कारण है (चार्ट III.10)।



मई में भारत के सेवा क्षेत्र ने मजबूत विकास गति बनाए रखी, जो मजबूत निर्यात मांग और नियुक्तियों में रिकॉर्ड वृद्धि (सारणी III.7) के कारण संभव हुई। कंटेनरों में कार्गो, लौह अयस्क और पेट्रोलियम, तेल एवं स्नेहक (पीओएल) में उच्च

वृद्धि के कारण मई में लगातार छठे महीने बंदरगाह यातायात में वृद्धि हुई। निर्माण क्षेत्र के संकेतकों - इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन - में मई में वृद्धि थोड़ी बढ़ी।

सारणी III.7: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ- वृद्धि दर

	मई-24	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्तू-24	नव-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25
पीएमआई सेवाएँ	60.2	60.5	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8
अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्रा ट्रेफिक	19.6	11.3	8.8	11.1	11.2	10.3	10.7	9.0	11.1	7.7	6.8	13.0	4.8
घरेलू हवाई मालवाहक	10.3	10.3	8.8	0.6	14.0	8.9	0.3	4.3	6.9	-2.5	4.9	16.6	
अंतरराष्ट्रीय हवाई मालवाहक	19.2	19.6	24.4	20.7	20.5	18.4	16.1	10.5	7.1	-6.3	3.3	8.6	
बंदरगाह माल यातायात	3.8	6.8	5.9	6.7	5.8	-3.4	-4.9	3.4	7.6	3.6	13.3	7.0	4.3
खुदरा वाणिज्यिक वाहन बिक्री	-1.6	-4.7	5.9	-6.0	-10.4	6.4	-6.1	-5.2	8.2	-8.6	2.7	-1.0	-3.7
होटल अधिभोग	-2.6	-3.1	3.6	0.7	2.1	-5.3	11.1	-0.2	1.2	0.6	1.9	7.2	
पर्यटकों का आगमन	-2.8	5.7	-1.3	-4.2	0.4	-1.4	-0.1	-6.6	-0.2	-8.6			
इस्पात खपत	14.1	18.8	14.4	10.0	11.8	8.9	9.5	5.2	10.9	10.9	13.6	6.0	7.8
सीमेंट उत्पाद	-0.6	1.8	5.1	-2.5	7.6	3.1	13.1	10.3	14.3	10.7	12.2	6.3	9.2

<< संकुचन ----- विस्तार >>

**टिप्पणियाँ:** 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।  
 2. हीट मैप प्रत्येक संकेतक की डेटा श्रेणी को कलर ग्रेडिंट स्कीम में बदल देता है, जहां लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है और हरा संबंधित डेटा श्रृंखला के सबसे उच्च मान को दर्शाता है।  
 3. हीट मैप होटल अधिभोग; घरेलू हवाई मालवाहक और अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्रा ट्रेफिक को छोड़कर अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू है। होटल अधिभोग; घरेलू हवाई मालवाहक और अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्रा ट्रेफिक के लिए डेटा फरवरी 2025 तक का है।  
 4. सभी पीएमआई मानों को सूचकांक रूप में रिपोर्ट किया गया है। पीएमआई मान > 50 होने पर विस्तार, 50< होने पर संकुचन और =50 होने पर 'कोई परिवर्तन नहीं' का संकेत मिलता है। पीएमआई हीट मैप में लाल सबसे निम्न मान को दर्शाता है, पीला 50 (या अपरिवर्तित मान) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएमआई श्रृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

**स्रोत:** फेडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोशिएशन (एफएडीए); इंडियन पॉर्ट्स एसोशिएशन, भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; एचवीएस एनारोक; पर्यटन मंत्रालय, भारत सरकार; संयुक्त संघ संसि; आर्थिक सलाहकार का कार्यालय; और एस&पी ग्लोबल।

## मुद्रास्फीति

अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)<sup>11</sup> में वर्ष-दर-वर्ष बदलावों से मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, अप्रैल के 3.2 प्रतिशत से घटकर मई 2025 में 2.8 प्रतिशत (फरवरी 2019 के बाद सबसे कम) हो गई (चार्ट III.11)। हेडलाइन मुद्रास्फीति में 54 आधार अंकों के नकारात्मक आधार प्रभाव के कारण 34 आधार अंकों की गिरावट आई, जिसने 20 आधार अंकों की सकारात्मक मूल्य गति को संतुलित कर दिया। सीपीआई के अंतर्गत सभी समूहों में सकारात्मक गति दर्ज की गई।<sup>12</sup>

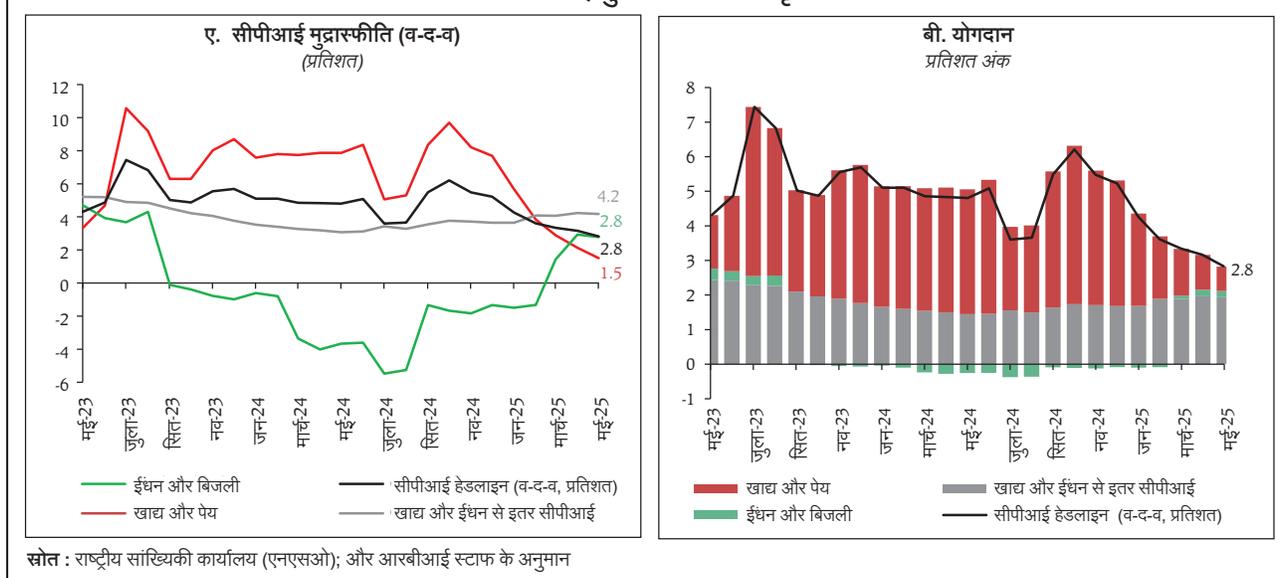
खाद्य मुद्रास्फीति (वर्ष-दर-वर्ष) मई में घटकर 1.5 प्रतिशत रह गई, जो 73 महीनों में सबसे कम है। उपसमूहों में, सब्जियों, दालों और मांस-मछली में अपस्फीति दर्ज की गई। अनाज, अंडे, चीनी और फलों में भी मुद्रास्फीति में कमी देखी गई। हालाँकि, दूध और उसके उत्पादों, तेल और वसा, तथा गैर-मादक पेय पदार्थों में मुद्रास्फीति बढ़ी। मसालों में अपस्फीति दर्ज की गई, यद्यपि धीमी गति से, जबकि तैयार भोजन में मुद्रास्फीति स्थिर रही (चार्ट III.12)।

ईंधन और प्रकाश मुद्रास्फीति अप्रैल के 2.9 प्रतिशत से मई में मामूली रूप से कम होकर 2.8 प्रतिशत हो गई। केरोसिन की कीमतों में अपस्फीति बनी रही और बिजली की मुद्रास्फीति में कमी आई, जबकि रसोई गैस, जलाऊ लकड़ी और चिप्स की मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई।

मुख्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति मई में 4.2 प्रतिशत पर स्थिर रही, जो अप्रैल के समान ही थी। पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों, आवास, परिवहन और संचार, तथा व्यक्तिगत देखभाल और संबंधित सामान जैसे उपसमूहों में मुद्रास्फीति में वृद्धि, घरेलू वस्तुओं और सेवाओं, तथा मनोरंजन और आमोद-प्रमोद में नरमी से संतुलित रही। कपड़े, जूते और स्वास्थ्य क्षेत्र की मुद्रास्फीति स्थिर रही।

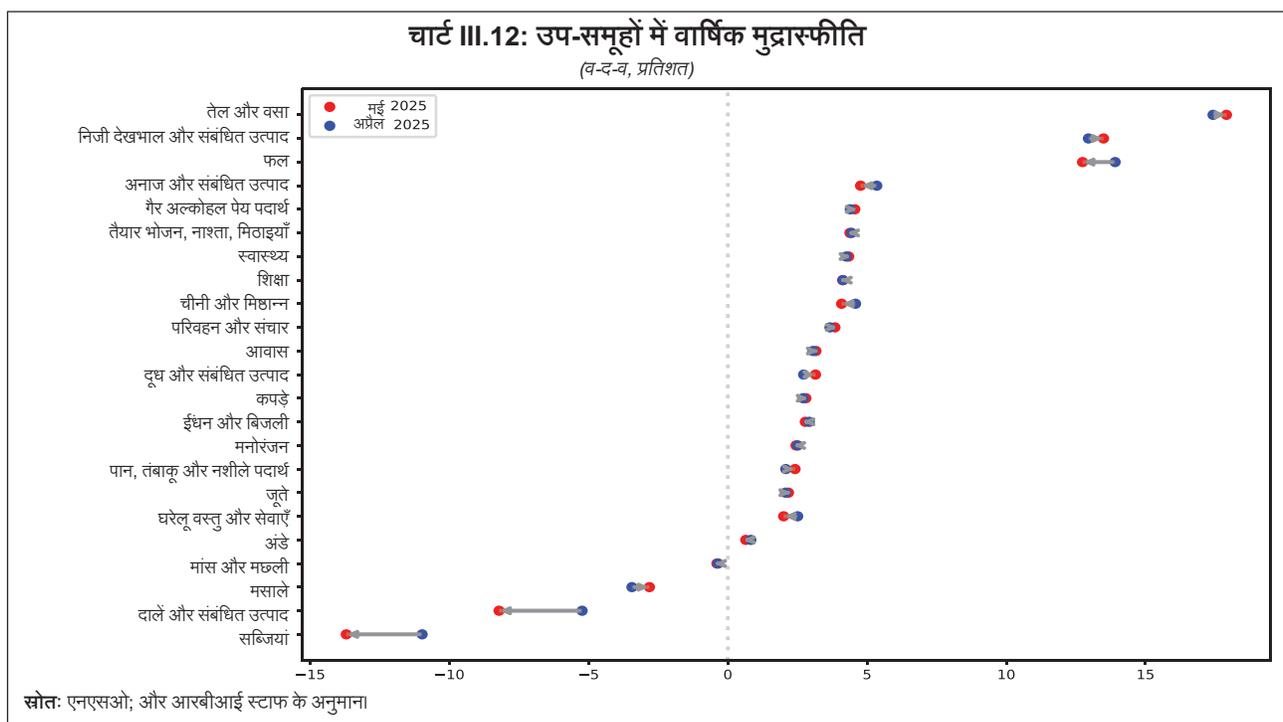
क्षेत्रीय वितरण के संदर्भ में, ग्रामीण और शहरी मुद्रास्फीति मई 2025 में क्रमशः 2.6 प्रतिशत और 3.1 प्रतिशत तक कम हो गई। राज्य स्तर पर, मुद्रास्फीति 0.6 प्रतिशत से 6.8 प्रतिशत के बीच रही। अधिकांश राज्यों में मुद्रास्फीति 2 से 4 प्रतिशत के बीच रही (चार्ट III.13)।

चार्ट III.11 : सीपीआई मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति और वाहक



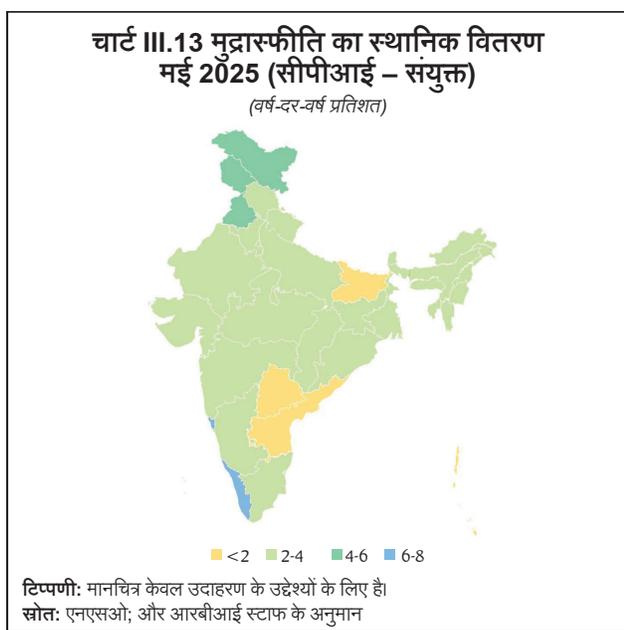
<sup>11</sup> राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 जून 2025 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

<sup>12</sup> सीपीआई खाद्य, ईंधन और कोर में सकारात्मक गति क्रमशः 10, 80 और 30 बीपीएस दर्ज की गई।



जून के अब तक (20 जून 2025 तक) उच्च-आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य आँकड़े दालों की कीमतों में नरमी दर्शाते हैं, जबकि

अनाज की कीमतों में मामूली वृद्धि हुई है। दूसरी ओर, सोयाबीन, सूरजमुखी और सरसों के तेल के कारण खाद्य तेलों की कीमतों में मजबूती आई है, जबकि पाम और मूंगफली के तेल की कीमतों में नरमी आई है। प्रमुख सब्जियों में, प्याज की कीमतों में और सुधार दर्ज किया गया है, जबकि आलू और टमाटर की कीमतों में वृद्धि हुई है (चार्ट III.14)।

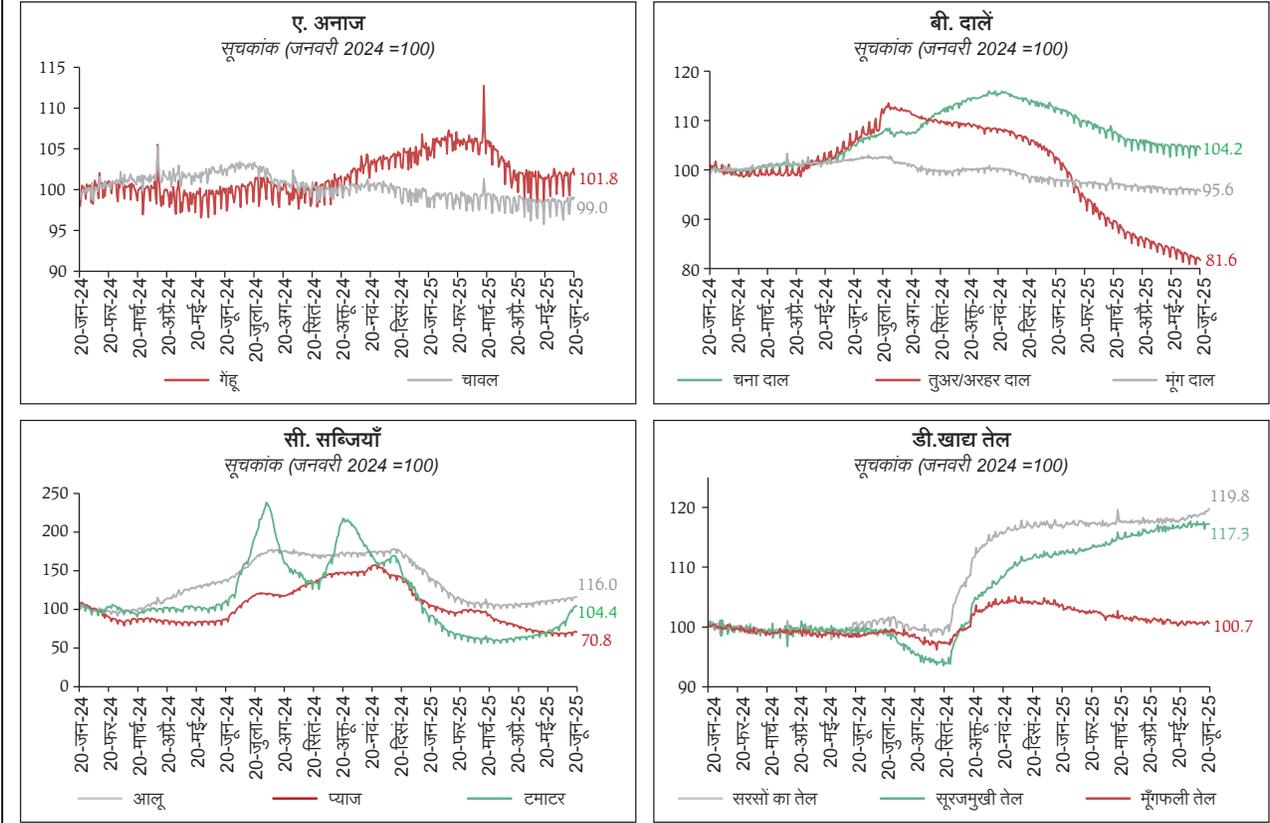


जून में अब तक (20 जून 2025 तक) पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें मोटे तौर पर अपरिवर्तित रही हैं। केरोसिन की कीमतों में गिरावट आई है जबकि एलपीजी की कीमतें अपरिवर्तित रहीं (सारणी III.8)।

मई 2025 के पीएमआई ने विनिर्माण और सेवाओं के लिए इनपुट कीमतों में वृद्धि की दर में बढ़त दर्ज की। हालाँकि, सेवाओं में बिक्री मूल्य दबाव में मजबूती आई, लेकिन विनिर्माण फर्मों के लिए इसमें कमी आई (अनुलग्नक चार्ट ए8)।

अप्रैल 2025 में ग्रामीण श्रमिकों की मजदूरी वृद्धि में बढ़त

**चार्ट III.14 : डीसीए आवश्यक पण्य मूल्य**



स्रोत : उपभोक्ता मामलों का विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ के अनुमान

जारी रही, जो कृषि क्षेत्र में व्यवसायों द्वारा संचालित थी। कृषि के भीतर, कटाई, चुनने और बागवानी श्रमिकों के लिए मजदूरी

दरों में वृद्धि ने समग्र मजदूरी वृद्धि को बढ़ावा दिया। गैर-कृषि मजदूरी वृद्धि जनवरी 2025 से स्थिर बनी हुई है (चार्ट III.15)।

**सारणी III.8 पेट्रोलियम उत्पाद कीमतें**

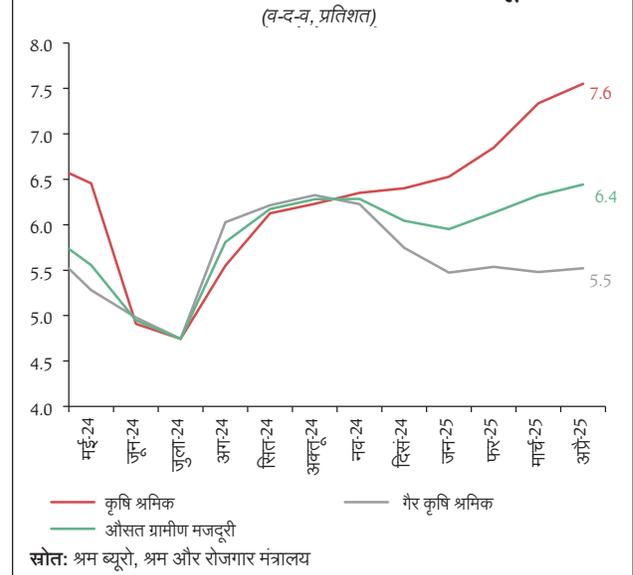
मद	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		जून-24	मई-25	जून-25 <sup>^</sup>	मई-25	जून-25 <sup>^</sup>
पेट्रोल	₹/लीटर	100.89	101.08	101.12	0.1	0.0
डीजल	₹/लीटर	90.68	90.51	90.53	0.0	0.0
केरोसिन (रियायती)	₹/लीटर	46.61	41.51	40.19	-4.5	-3.2
एलपीजी (गैर रियायती)	₹/सिलिंडर	813.25	863.25	863.25	0.0	0.0

टिप्पणियाँ: 1. <sup>^</sup>: जून 1-20, 2025 अवधि के लिए

- केरोसिन को छोड़कर, कीमतें चार मुख्य मेट्रो (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। केरोसिन के लिए, कीमतें कोलकाता में रियायती कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम एंड एनालिसिस सेल (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ के अनुमान

**चार्ट III.15: ग्रामीण असमायोजित मजदूरी**



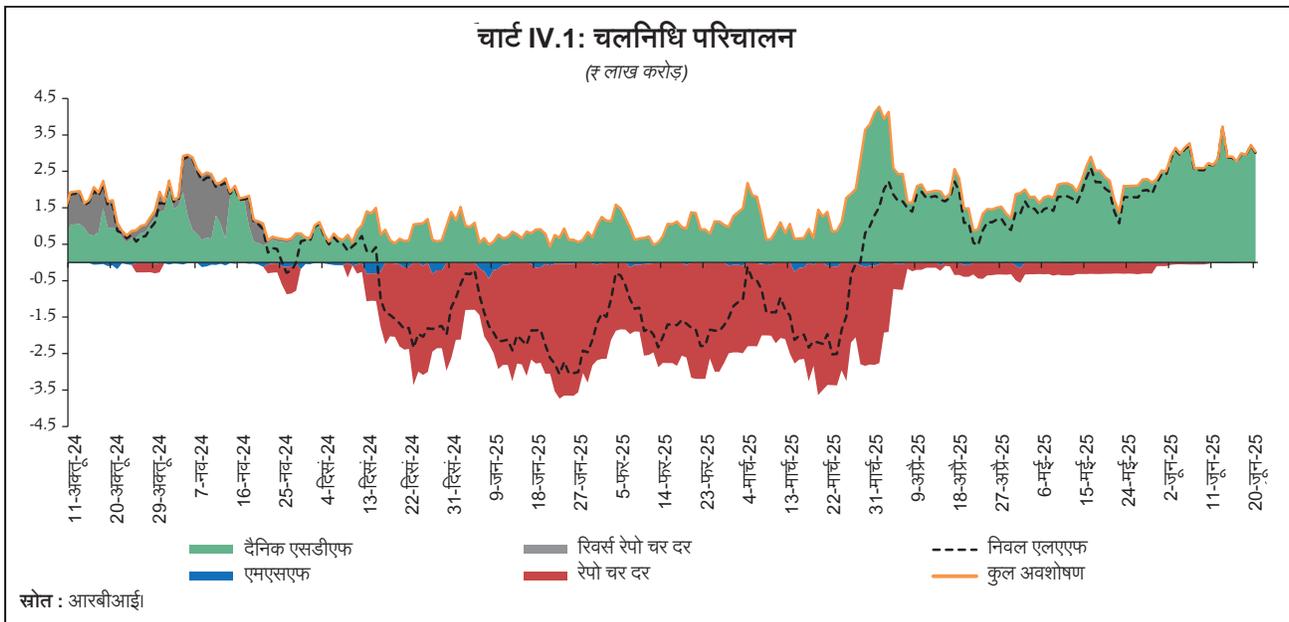
### V. वित्तीय स्थितियाँ

मई और जून (20 जून 2025 तक) के दौरान प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में बनी रही। हालाँकि प्रचलन में मुद्रा (सीआईसी) में वृद्धि ने वित्त वर्ष 2025-26 में अब तक बैंकिंग प्रणाली की चलनिधि पर कुछ दबाव डाला है, लेकिन जनवरी 2025 से आरबीआई के टिकाऊ चलनिधि उपायों से चलनिधि में हुए विस्तार ने इसकी भरपाई कर दी है।

रिज़र्व बैंक ने 16 मई से 10 जून 2025 की अवधि के दौरान 1 से 3 दिनों की परिपक्वता अवधि वाले 18 फाइन-ट्यूनिंग परिवर्ती दर रेपो (वीआरआर) परिचालनों के माध्यम से बैंकिंग प्रणाली में ₹0.81 लाख करोड़ की संचयी राशि डाली। इन गतिविधियों को दर्शाते हुए, चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत दैनिक शुद्ध अवशोषण 16 मई से 20 जून 2025 की अवधि के दौरान ₹2.47 लाख करोड़ रहा, जबकि 16 अप्रैल से 15 मई 2025 की अवधि के दौरान यह ₹1.42 लाख करोड़ था (चार्ट IV.1)। अधिशेष चलनिधि की स्थिति के बीच, स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) के तहत औसत शेष राशि उच्च बनी रही और 16 मई से 20 जून 2025 की अवधि के दौरान ₹2.62 लाख करोड़ रही, जबकि 16 अप्रैल से 15

मई 2025 की अवधि के दौरान यह ₹1.77 लाख करोड़ थी। सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) के लिए बैंकों का आश्रय मामूली रूप से कम था जो 16 मई से 20 जून 2025 की अवधि के दौरान औसतन ₹0.01 लाख करोड़ था, जबकि 16 अप्रैल से 15 मई 2025 की अवधि के दौरान यह ₹0.02 लाख करोड़ था। उच्च एसडीएफ शेष, हाल की अवधि में दैनिक वीआरआर नीलामियों के प्रति धीमी प्रतिक्रिया के साथ-साथ ऋण लेने में कमी, अच्छी चलनिधि स्थिति का संकेत देती है।

आरबीआई ने वर्ष के उत्तरार्ध में चरणबद्ध तरीके से आरक्षित नकदी निधि अनुपात (सीआरआर) में 100 आधार अंकों की कटौती करके इसे निवल मांग और मीयादी देयताओं (एनडीटीएल) के 3.0 प्रतिशत तक लाने की भी घोषणा की है। यह कटौती 6 सितंबर, 4 अक्टूबर, 1 नवंबर और 29 नवंबर 2025 से शुरू होने वाले पखवाड़ों से 25 आधार अंकों की चार समान किस्तों में की जाएगी। सीआरआर में इस कटौती से दिसंबर 2025 तक बैंकिंग प्रणाली में लगभग ₹2.5 लाख करोड़ की प्राथमिक चलनिधि उपलब्ध कराई जाएगी। टिकाऊ चलनिधि प्रदान करने के अलावा, इससे बैंकों के लिए निधियों की लागत कम होगी, जिससे मौद्रिक नीति का ऋण बाजार तक संचरण सुगम होगा।



## मुद्रा बाजार

एकदिवसीय मुद्रा बाजार में, दरें बदलती चलनिधि स्थितियों को दर्शाती हैं। भारत औसत कॉल दर (डबल्यूएसीआर) - मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य - और कम हो गई और एलएफ कॉरिडोर के निचले स्तर के आसपास मँडराती रही। 16 मई से 20 जून 2025 की अवधि के दौरान नीतिगत रेपो दर पर डबल्यूएसीआर स्प्रेड औसतन (-) 20 आधार अंक रहा, जबकि 16 अप्रैल से 15 मई 2025 की अवधि के दौरान यह (-) 14 आधार अंक था (चार्ट IV.2ए)। संपार्श्विक खंडों, त्रिपक्षीय रेपो और बाजार रेपो में एकदिवसीय ब्याज दरें डबल्यूएसीआर के अनुरूप चलीं।

बैंकिंग प्रणाली में सुखद चलनिधि अधिशेष के चलते नीतिगत रेपो दर में कटौती का प्रभाव मीयादी मुद्रा बाजार खंडों तक पहुँचा है। गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी) द्वारा जारी तीन-माह के ट्रेजरी बिल (टी-बिल), जमा प्रमाणपत्र (सीडी), और तीन-माह के वाणिज्यिक पत्रों (सीपी) पर प्रतिफल 16 मई से 20 जून 2025 की अवधि के दौरान 16 अप्रैल से 15 मई 2025 की अवधि की तुलना में कम हुआ (चार्ट IV.2बी)। मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम – जिसे तीन-माह के सीपी और 91-दिवसीय टी-बिल प्रतिफल के बीच के स्प्रेड से

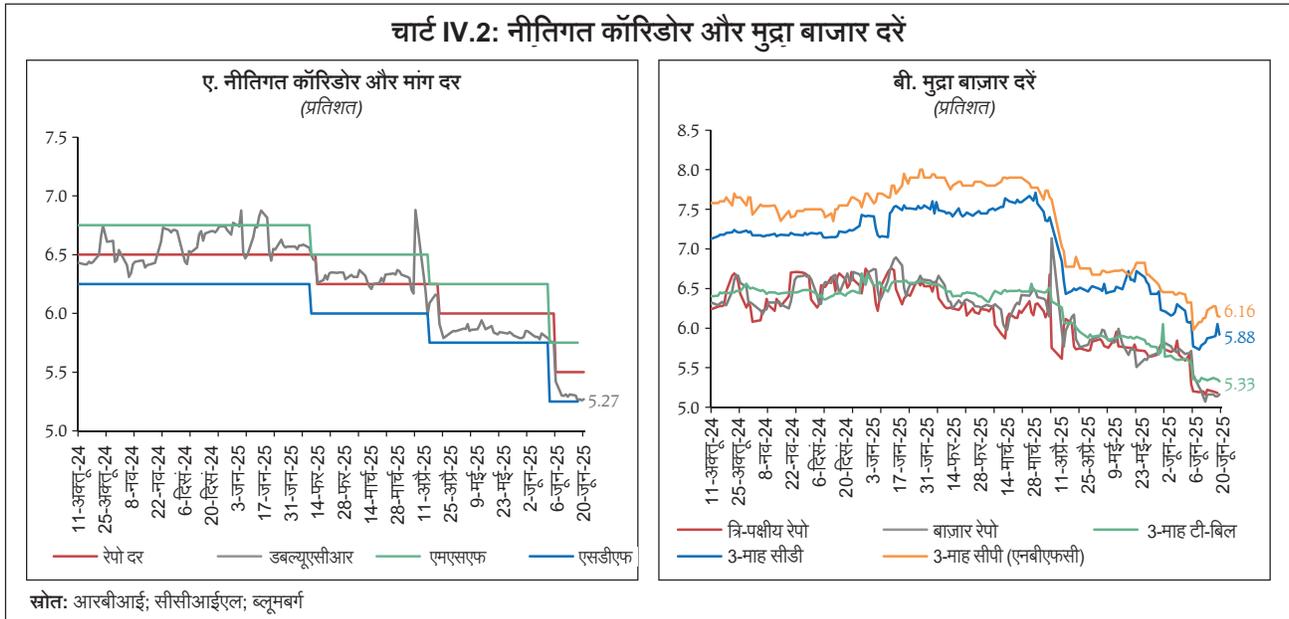
मापा जाता है – इस अवधि के दौरान घटकर 79 आधार अंक रह गया, जो पिछली अवधि में 85 आधार अंक था। यह बेहतर वित्तपोषण स्थितियों और अल्पकालिक बाजार में कम ऋण जोखिम का संकेत देता है।

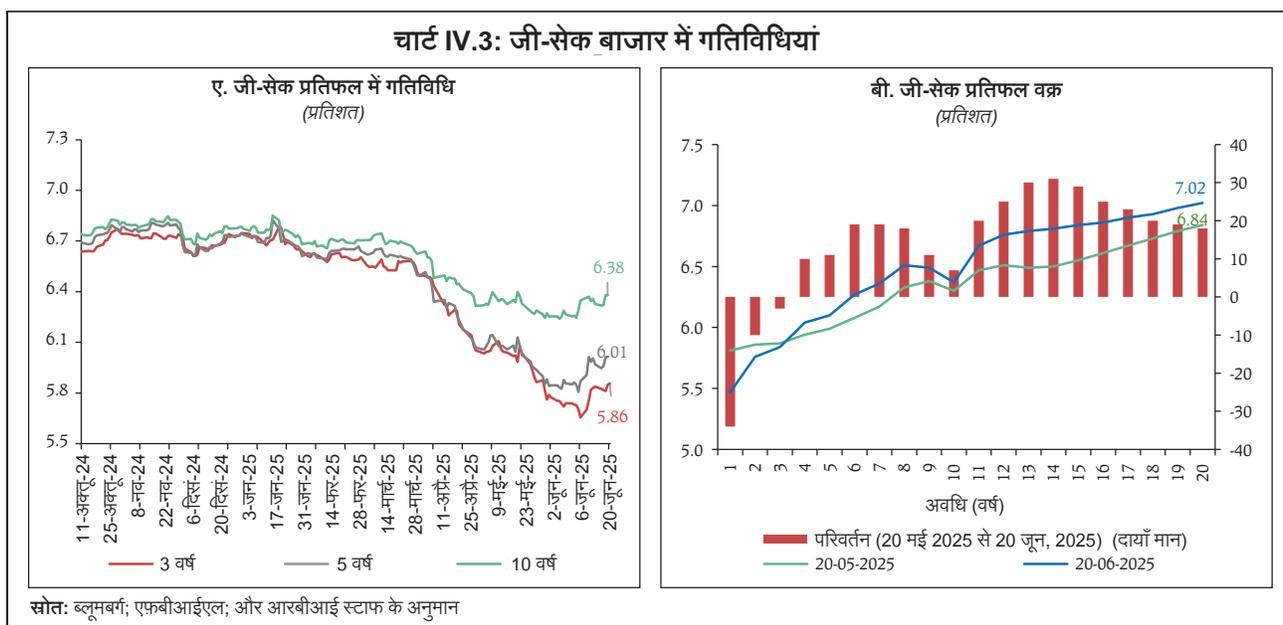
## सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) बाजार

निश्चित आय खंड में, उम्मीद से कम सीपीआई मुद्रास्फीति और आरबीआई के ओएमओ के कारण, बॉण्ड प्रतिफल पिछले महीने की तुलना में नरम रुख के साथ कारोबार में रहा। 10-वर्षीय जी-सेक बेंचमार्क पर प्रतिफल 15 मई 2025 के 6.27 प्रतिशत से घटकर 5 जून 2025 को 6.25 प्रतिशत हो गया। हालाँकि, तब से इसमें वृद्धि हुई है और 20 जून 2025 को यह 6.38 प्रतिशत पर आ गया (चार्ट IV.3ए)।

एक महीने पहले की तुलना में, घरेलू प्रतिफल वक्र अवधि संरचना के लघु सिरे पर नीचे की ओर आ गया, जबकि दीर्घ सिरे पर ऊपर की ओर चला गया (चार्ट IV.3बी)। 16 मई और 20 जून 2025 के बीच, औसत अवधि स्प्रेड (10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों का प्रतिफल माइनस 91-दिवसीय टी-बिल प्रतिफल) 16 अप्रैल से 15 मई 2025 की अवधि में 29 आधार अंकों तक बढ़ गया, जो प्रतिफल वक्र के तीव्र होने का संकेत देता है।

चार्ट IV.2: नीतिगत कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें





**कॉरपोरेट बॉण्ड बाजार**

अप्रैल 2025 में कॉरपोरेट बॉण्ड जारी करने की मात्रा ₹0.93 लाख करोड़ के उच्च स्तर पर बनी रही, जो अप्रैल 2024 में जुटाई गई धनराशि का लगभग तीन गुना है। ऋण दरों में सुस्त प्रभाव के बीच बॉण्ड प्रतिफल में भारी गिरावट के चलते कॉरपोरेट्स को संसाधन जुटाने के लिए बॉण्ड बाजार का सहारा लेना पड़ा। 16 मई से 19 जून 2025 की अवधि के दौरान कॉरपोरेट बॉण्ड प्रतिफल और संबंधित जोखिम प्रीमियम (एएए एक-वर्षीय को छोड़कर) सभी अवधियों और रेटिंग स्पेक्ट्रम में आम तौर पर नरम रहे (सारणी IV.1)।

**मुद्रा और ऋण**

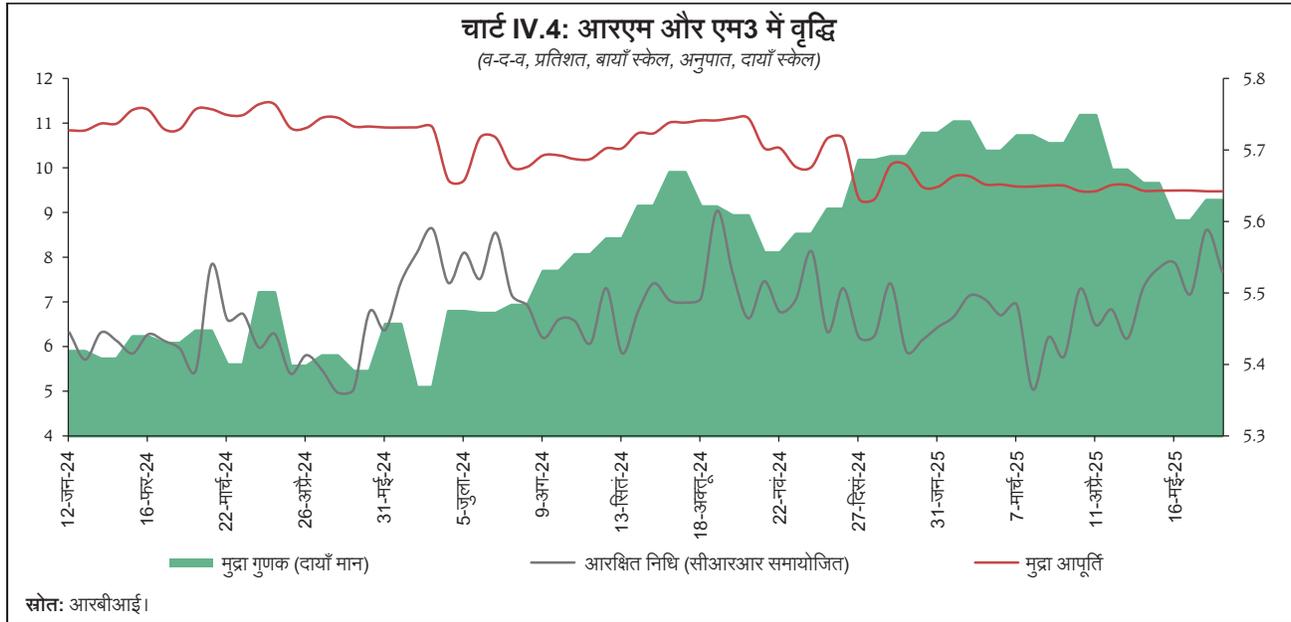
सीआरआर में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव को समायोजित करते हुए, 13 जून 2025 तक आरक्षित मुद्रा (आरएम) में 7.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई (एक वर्ष पूर्व यह 8.1 प्रतिशत थी)। चालू वित्त वर्ष के दौरान, प्रचलन में मुद्रा (सीआईसी), जो आरएम का सबसे बड़ा घटक है, की वृद्धि दर एक वर्ष पूर्व के 5.9 प्रतिशत की तुलना में उल्लेखनीय रूप से 7.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रही (चार्ट IV.4)। स्रोत पक्ष (परिसंपत्तियों) पर, विदेशी मुद्रा परिसंपत्तियों में वृद्धि 13 जून 2025 तक 5.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक बढ़ गई। स्वर्ण - निवल

**सारणी IV.1: कॉरपोरेट बॉण्ड - दरें और स्प्रेड**

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक))		
	16 अप्रैल 2025- 15 मई 2025	16 मई 2025- 19 जून 2025	भिन्नता	16 अप्रैल 2025- 15 मई 2025	16 मई 2025- 19 जून 2025	भिन्नता
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
<b>कॉरपोरेट बॉण्ड</b>						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.96	6.77	-19	97	112	15
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.14	6.87	-27	103	100	-3
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.22	6.93	-29	101	89	-12
(iv) एए (3-वर्ष)	7.99	7.69	-30	188	183	-5
(v) बीबीबी (3-वर्ष)	11.64	11.36	-28	550	549	-1

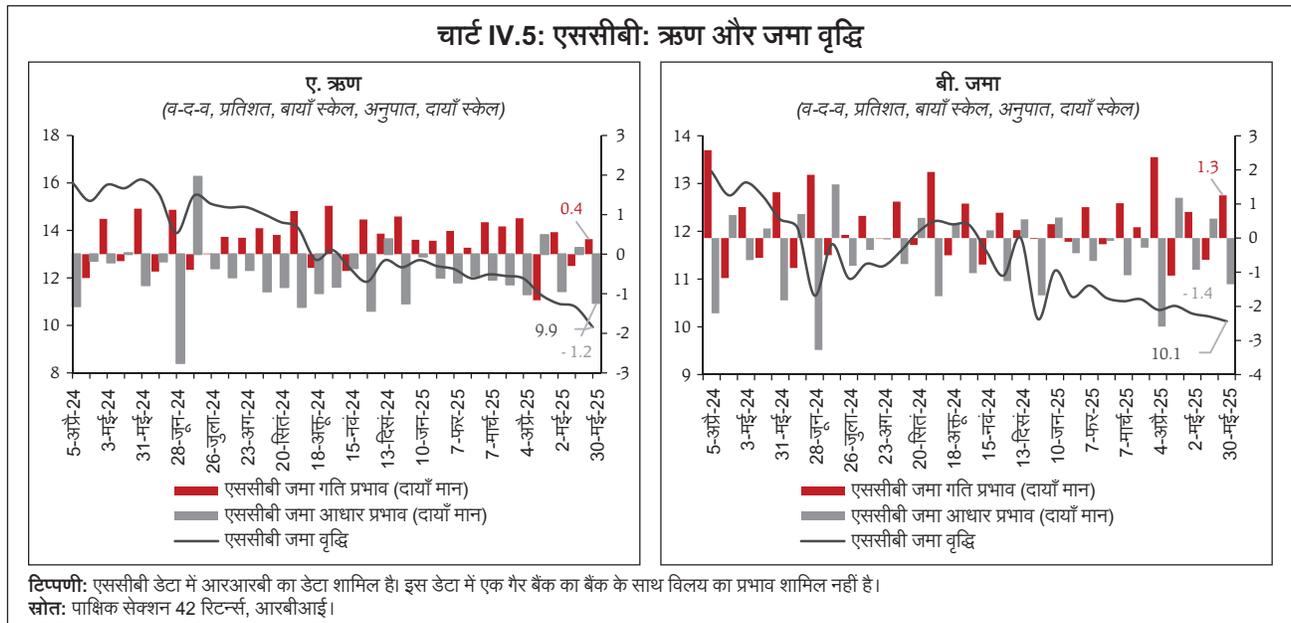
टिप्पणी: प्रतिफल और स्प्रेड की गणना संबंधित अवधि के औसत के रूप में की जाती है।

स्रोत: एफआईएमडीए और ब्लूमबर्ग।



विदेशी परिसंपत्तियों (एनएफए) का अन्य प्रमुख घटक - मुख्य रूप से स्वर्ण की कीमतों में वृद्धि के कारण 58.9 प्रतिशत बढ़ा, जिससे एनएफए में इसके हिस्से में लगातार वृद्धि हुई, जो मार्च 2024 के अंत के 8.3 प्रतिशत से बढ़कर 13 जून 2025 तक 12.7 प्रतिशत हो गई। 30 मई 2025 तक, मुद्रा आपूर्ति (एम3) 9.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़ी [एक वर्ष पहले 10.9 प्रतिशत]।<sup>13</sup>

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण वृद्धि<sup>14</sup>, कमजोर गति और प्रतिकूल आधार प्रभावों के कारण 30 मई 2025 तक 9.9 प्रतिशत (एक वर्ष पूर्व 16.2 प्रतिशत) तक कम हो गई (चार्ट IV.5ए)। एससीबी की जमा वृद्धि (विलय के प्रभाव को छोड़कर) 21 मार्च 2025 के 10.6 प्रतिशत से घटकर 30 मई 2025 तक 10.1 प्रतिशत हो गई, जिसमें आधार और गति



<sup>13</sup> किसी गैर-बैंक के बैंक में विलय के प्रभाव को छोड़कर (1 जुलाई, 2023 से लागू)।

<sup>14</sup> ये आंकड़े धारा 42 के पाक्षिक रिटर्न पर आधारित हैं। आँकड़ों में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

प्रभाव एक-दूसरे को संतुलित करते दिखाई दिए (चार्ट IV.5बी)। थोक जमा क्षेत्र में प्रतिस्पर्धा बढ़ने के साथ, बैंक वित्तपोषण आवश्यकताओं को पूरा करने के लिए सीडी पर अधिकाधिक निर्भर हो रहे हैं।

अप्रैल 2024 से अप्रैल 2025 की अवधि के दौरान अर्थव्यवस्था के विभिन्न क्षेत्रों को दिए जाने वाले औसत बैंक ऋण में उल्लेखनीय कमी आई।<sup>15</sup> गैर-खाद्य बैंक ऋण में वृद्धि 18 अप्रैल 2025 को समाप्त पखवाड़े के दौरान घटकर 11.2 प्रतिशत रह गई, जो पिछले वर्ष के इसी पखवाड़े में 15.3 प्रतिशत थी।<sup>16</sup> यह मुख्य रूप से सेवा क्षेत्र और कृषि एवं संबद्ध गतिविधियों को दिए जाने वाले ऋण में वृद्धि में आई नरमी के कारण हुआ। व्यक्तिगत ऋणों की वृद्धि में भी एक वर्ष पहले की तुलना में गिरावट देखी गई, हालाँकि क्रमिक आधार पर, पिछले चार महीनों में नरमी के बाद इसमें वृद्धि देखी गई (अनुलग्नक चार्ट ए9)।

#### जमा और उधार दरें

फरवरी-अप्रैल 2025 के दौरान नीतिगत रेपो दर में 50-बीपीएस की कटौती बैंकों की रेपो-लिंकड बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) और निधियों की सीमांत लागत-आधारित उधार दर (एमसीएलआर) में परिलक्षित हुई।

परिणामस्वरूप, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारित औसत उधार दर (डब्ल्यूएलआर) फरवरी-अप्रैल 2025 की अवधि के दौरान क्रमशः 6 बीपीएस और 17 बीपीएस कम हो गई (सारणी IV.2)। जमा पक्ष पर, इसी अवधि के दौरान नए और बकाया जमाओं पर भारित औसत घरेलू सावधि जमा दरें (डब्ल्यूएडीटीडीआर) क्रमशः 27 बीपीएस और 1 बीपीएस कम हुईं।

वर्तमान सहजता चक्र (फरवरी-अप्रैल 2025) के दौरान, नए रुपया ऋणों पर डब्ल्यूएलआर में गिरावट निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) की तुलना में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के लिए मामूली रूप से अधिक रही। बकाया ऋणों के लिए, पीवीबी के लिए संचरण अधिक था (चार्ट IV.6ए)। जमाराशियों के मामले में, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों ने पीवीबी की तुलना में अपनी नई सावधि जमा दरों में अधिक कमी की (चार्ट IV.6बी)।

#### इक्विटी बाजार

अमेरिकी सॉवरेन क्रेडिट रेटिंग में गिरावट, संभावित भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर सतर्कता और मुनाफावसूली के बाद, कमजोर वैश्विक संकेतों के बीच, मई के दूसरे पखवाड़े में भारतीय इक्विटी बाजार सीमित दायरे में रहे। रिज़र्व बैंक द्वारा सरकार को रिकॉर्ड अधिशेष अंतरण की घोषणा

### सारणी IV.2: बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार अंकों में परिवर्तन)

अवधि	रेपो दर	सावधि जमा दरें		उधार दरें			
		डबल्यूएडीटीडीआर (नए जमा)	डबल्यूएडीटीडीआर (बकाया जमा)	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यमिका)	डबल्यूएलआर (नया रुपया ऋण)	डबल्यूएलआर (बकाया रुपया ऋण)
सख्ती वाली अवधि मई 2022- जन 2025	+250	253	199	250	178	181	115
ढील वाली अवधि फर -2025 से मई* 2025	-50	-27	-1	-50	-20	-6	-17

टिप्पणियाँ: ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है।

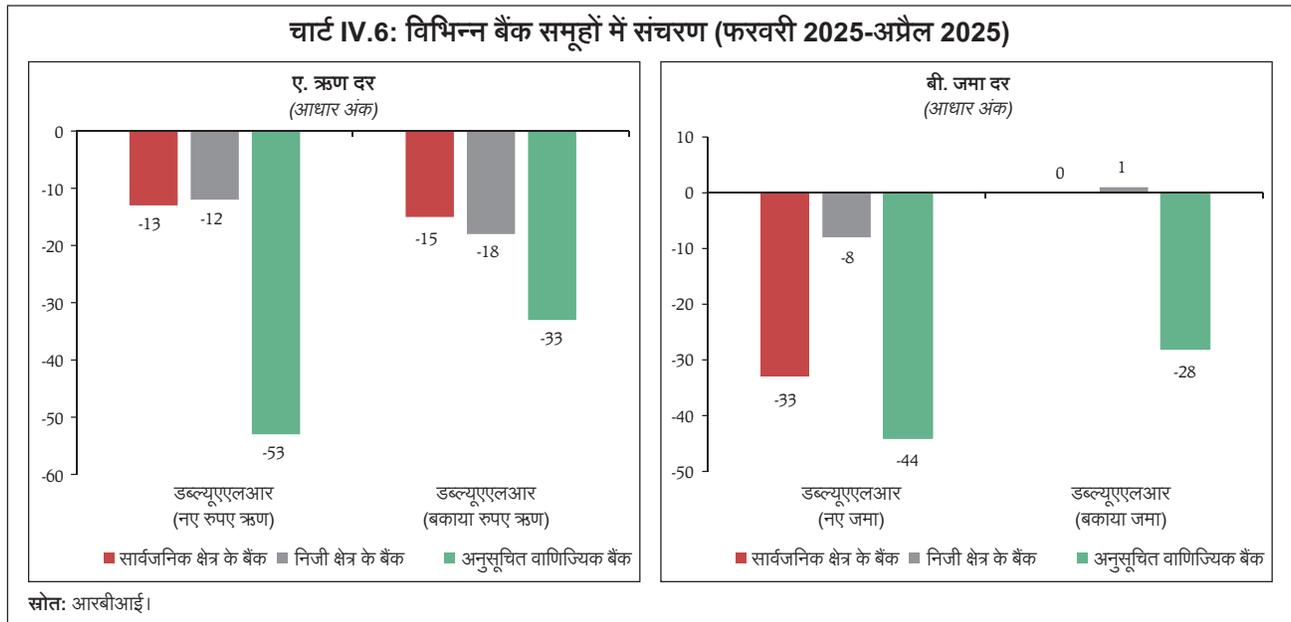
डब्ल्यूएडीटीडीआर और डबल्यूएलआर पर डेटा अप्रैल 2025 से संबंधित है।

डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर; एमसीएलआर: निधि-आधारित उधार दर की सीमांत लागत; ईबीएलआर: बाहरी बेंचमार्क आधारित उधार दर।

स्रोत: आरबीआई

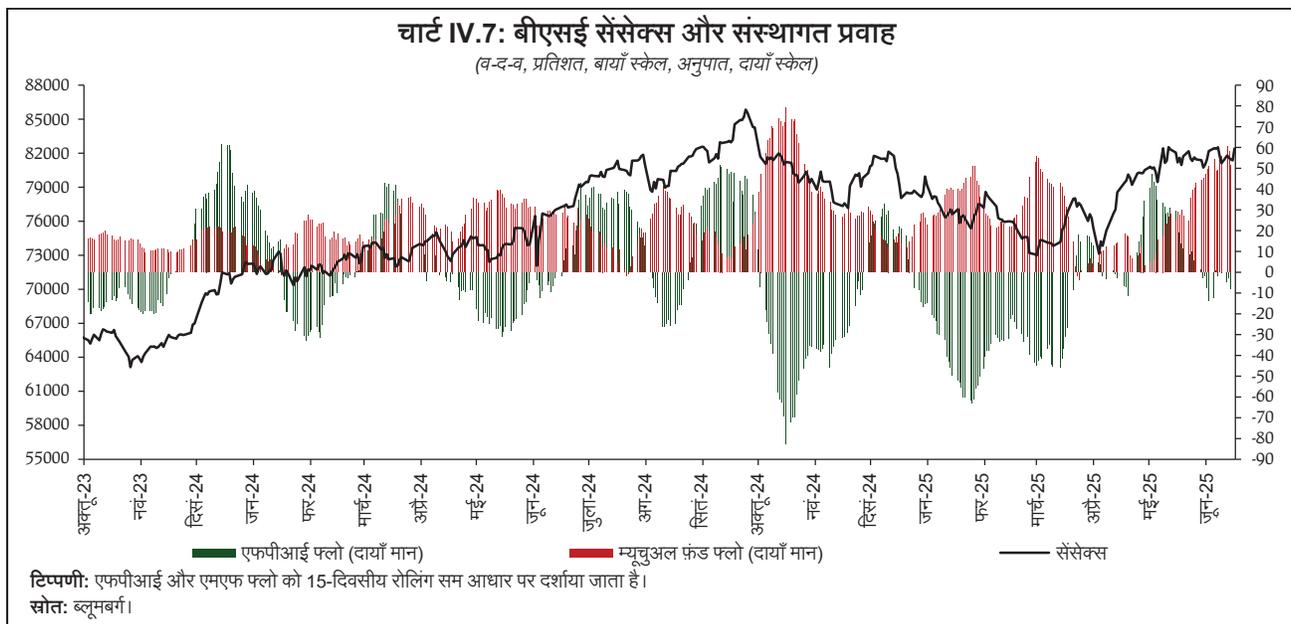
<sup>15</sup> आंकड़े अनतिम हैं। क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आंकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जिसमें महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार तक सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा देने वाले चुनिंदा बैंक शामिल हैं। आंकड़ों में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

<sup>16</sup> अधिक जानकारी के लिए, बैंक ऋण का क्षेत्रवार अभिनियोजन- अप्रैल 2025 देखें: [https://www.rbi.org.in/Scripts/BS\_PressReleaseDisplay.aspx?prid=60554]

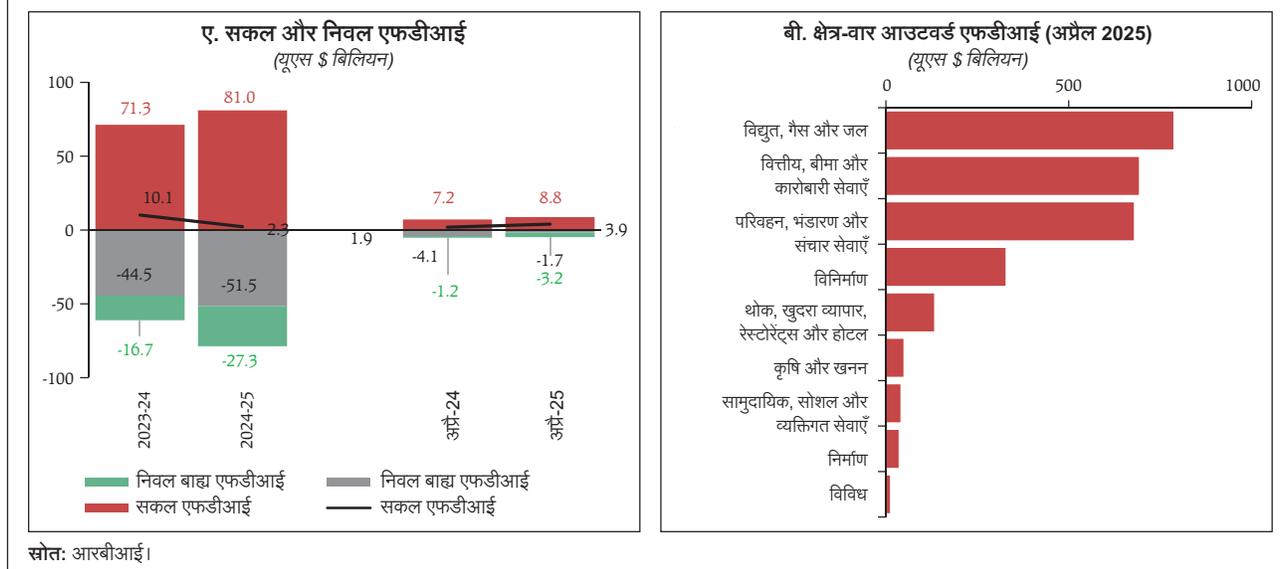


के बाद बाजारों में तेजी आई। इसके बाद वैश्विक टैरिफ़ और भू-राजनीतिक अनिश्चितता ने अस्थिरता पैदा की; हालाँकि, रिज़र्व बैंक द्वारा अपेक्षा से ज्यादा नीतिगत दरों में ढील देने से बाजारों में तेजी आई, जिससे बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र के शेयरों में तेजी आई। मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव के बीच बाजार बाद में अस्थिर हो गए। कुल मिलाकर, भारतीय इक्विटी बाजारों

ने मई-जून (20 जून 2025 तक) की अवधि के दौरान मामूली बढ़त दर्ज की, जिसमें बीएसई सेंसेक्स 2.7 प्रतिशत बढ़कर 82,408 पर बंद हुआ (चार्ट IV.7)। व्यापक बाजार सूचकांकों ने बेंचमार्क से बेहतर प्रदर्शन किया, जिसमें बीएसई मिडकैप और बीएसई स्मॉलकैप सूचकांकों में मई-जून (20 जून 2025 तक) के दौरान क्रमशः 6.1 प्रतिशत और 10.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई।



**चार्ट IV.8 : प्रत्यक्ष विदेशी निवेश**



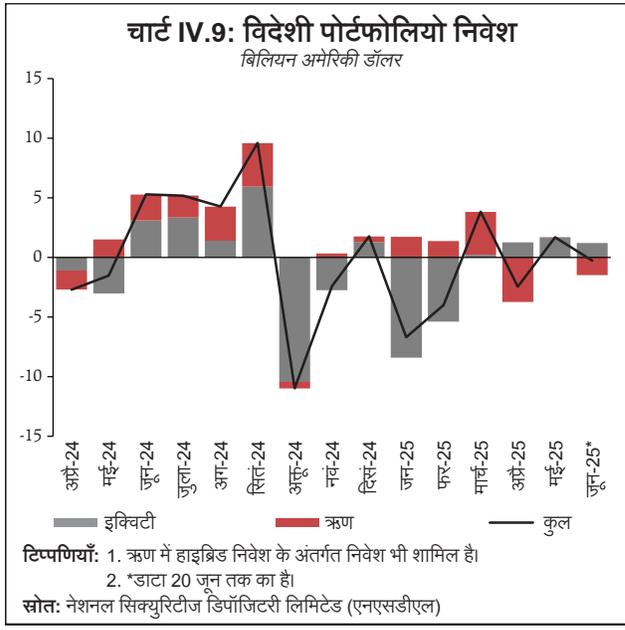
विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) मई-जून (20 जून 2025 तक) के दौरान ₹24,966 करोड़ के निवल खरीदार बने रहे। म्यूचुअल फंड और बीमा कंपनियों सहित घरेलू संस्थागत निवेशक (डीआईआई) भी मई-जून (20 जून 2025 तक) के दौरान घरेलू इक्विटी बाजारों में ₹1,24,429 करोड़ के निवल खरीदार बने रहे।

**वित्त के बाह्य स्रोत**

अप्रैल 2025 में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) 8.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो मार्च 2025 के 5.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर और अप्रैल 2024 के 7.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर से अधिक है (चार्ट IV.8ए)। इस महीने सकल एफडीआई अंतर्वाह में विनिर्माण और व्यावसायिक सेवाओं का योगदान लगभग आधा रहा। निवल बाह्य एफडीआई में भी वृद्धि हुई, साथ ही प्रत्यावर्तन में भी कमी आई। बाह्य एफडीआई के शीर्ष क्षेत्रों में बिजली, गैस और पानी, तथा वित्तीय, बीमा और व्यावसायिक सेवाएँ शामिल थीं, जबकि प्रमुख गंतव्यों में सिंगापुर, मॉरीशस और जर्मनी शामिल थे (चार्ट IV.8बी)। इन गतिविधियों के परिणामस्वरूप अप्रैल 2025 में 3.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल एफडीआई अंतर्वाह हुआ, जो अप्रैल 2024 के स्तर से दोगुना से भी अधिक है। इसके अलावा, भारत एफडीआई अंतर्वाह में वैश्विक स्तर पर 16वें स्थान पर रहा और

पिछले पांच वर्षों (2020-2024) में डिजिटल अर्थव्यवस्था क्षेत्रों में 114 बिलियन अमेरिकी डॉलर का ग्रीनफील्ड निवेश दर्ज किया है, जो वैश्विक दक्षिण के सभी देशों में सबसे अधिक है।<sup>17</sup>

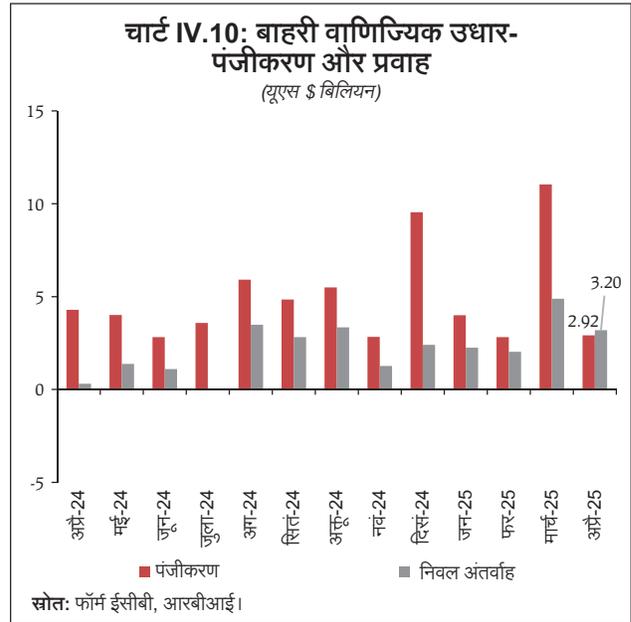
विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) ने मई 2025 में 1.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल अंतर्वाह दर्ज किया,



<sup>17</sup> वर्ल्ड इन्वेस्टमेंट रिपोर्ट, यूएनसीटीएडी, 2025।

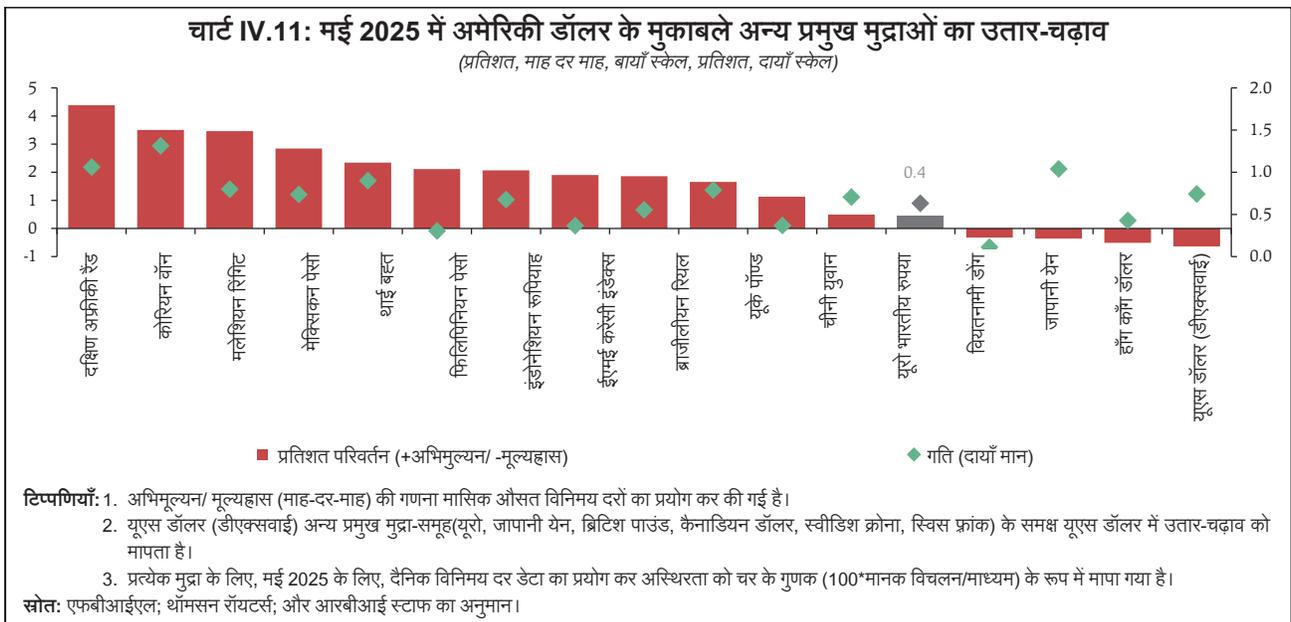
जो इक्विटी सेगमेंट (चार्ट IV.9) द्वारा संचालित था। भारत-पाकिस्तान युद्धविराम, अमेरिका-चीन व्यापार युद्धविराम और 2024-25 की चौथी तिमाही में अपेक्षा से बेहतर कॉरपोरेट आय परिणामों के कारण लगातार तीसरे महीने इक्विटी में तेजी आई, जिससे निवेशकों का उत्साह बढ़ा और पोर्टफोलियो पुनर्संतुलन भारतीय परिसंपत्तियों की ओर बढ़ा। दूरसंचार, सेवाएँ और पूंजीगत वस्तुएँ शीर्ष प्राप्तकर्ता क्षेत्रों के रूप में उभरे। ऋण खंड, जिसमें पिछले महीने बहिर्वाह हुआ था, में मई में निवल निकासी में विराम देखा गया, यहाँ तक कि भारतीय और अमेरिकी सरकारी बॉण्ड के बीच प्रतिफल अंतर महीने के अधिकांश समय 2 प्रतिशत से नीचे रहा।

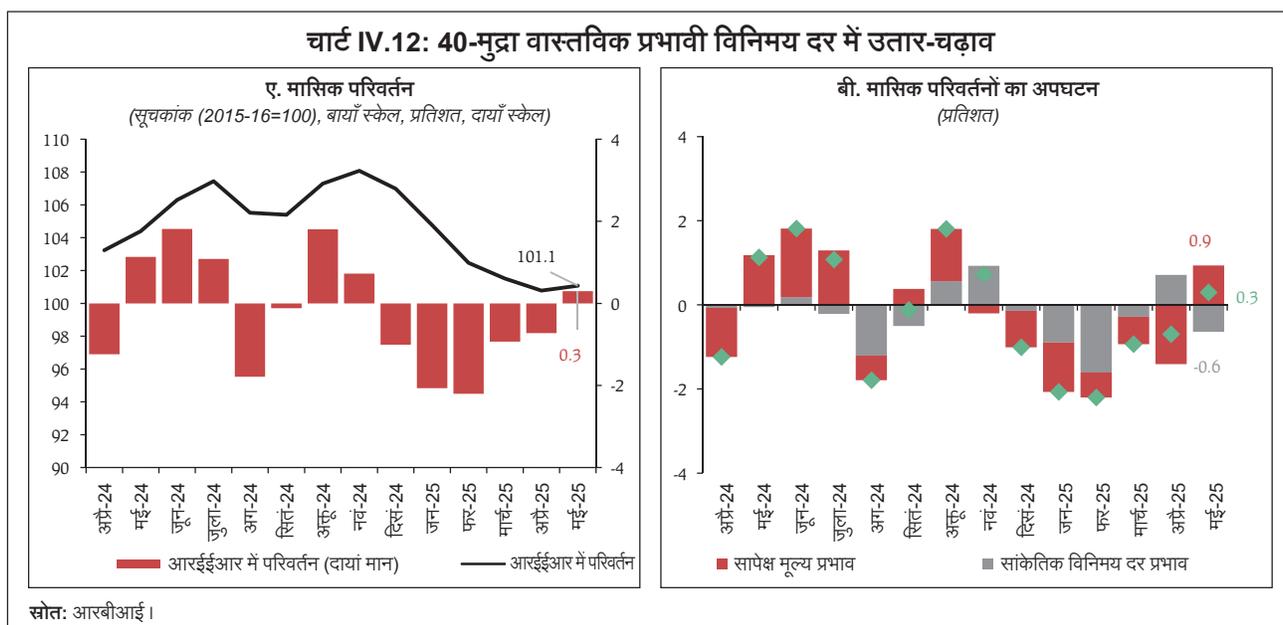
अप्रैल 2025 के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) पूंजीकरण धीमा होकर 2.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जो मार्च 2025 के 11 बिलियन अमेरिकी डॉलर और अप्रैल 2024 के 4.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है। मंदी के बावजूद, अंतर्वाह ने बहिर्वाह को पीछे छोड़ दिया, जिसके परिणामस्वरूप अप्रैल 2025 में 3.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकारात्मक निवल प्रवाह हुआ (चार्ट IV.10)। उल्लेखनीय रूप से, अप्रैल 2025 के दौरान जुटाए गए कुल ईसीबी का 72 प्रतिशत पूंजीगत व्यय (कैपेक्स) के लिए था, जिसमें पूंजीगत व्यय के लिए ऑन-लेंडिंग और उप-उधार शामिल हैं।



### विदेशी मुद्रा बाजार

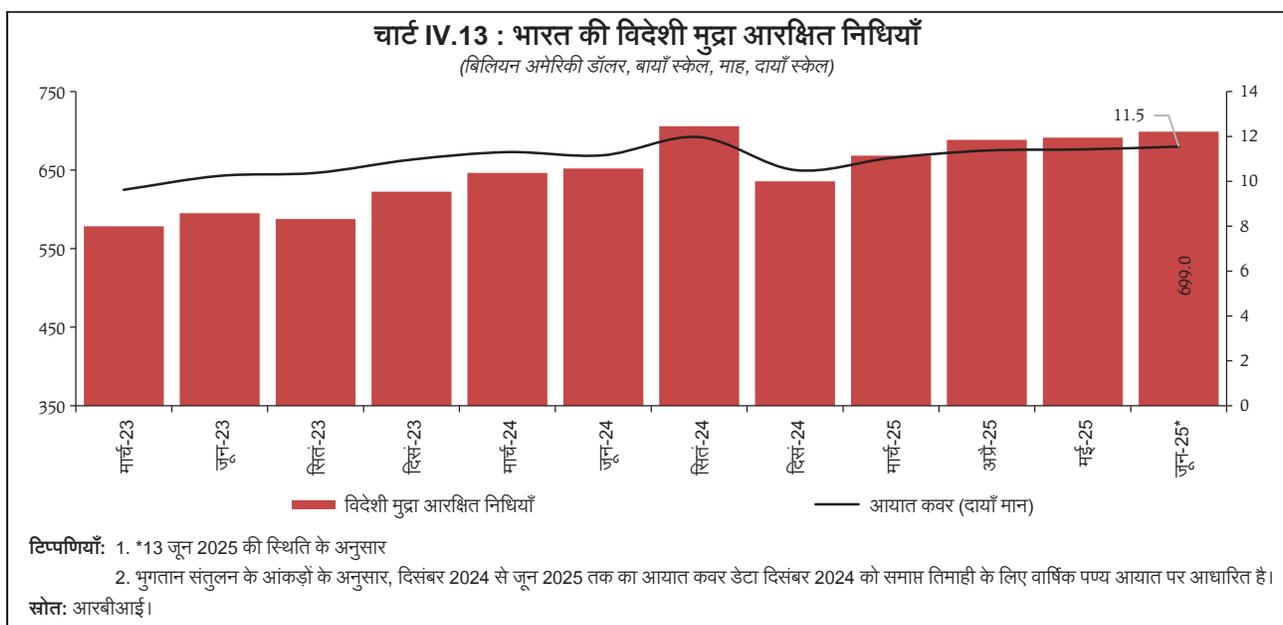
भारतीय रुपया (आईएनआर) अमेरिकी डॉलर के मुकाबले 0.4 प्रतिशत (माह-दर-माह) बढ़ा और मई 2025 के दौरान इसमें कम अस्थिरता दिखाई दी (चार्ट IV.11)। अमेरिकी व्यापार और उसकी राजकोषीय नीति से जुड़ी अनिश्चितता ने अमेरिकी डॉलर के मुकाबले ईएमई मुद्राओं में सामान्य रूप से मजबूती लाने में योगदान दिया।





वास्तविक प्रभावी शर्तों में, मई 2025 में भारतीय रुपये में 0.3 प्रतिशत की वृद्धि (मासिक आधार पर) हुई क्योंकि भारत की मुद्रास्फीति (मासिक आधार पर) अपने प्रमुख व्यापारिक साझेदारों की भारित औसत मुद्रास्फीति से 0.9 प्रतिशत अंक अधिक थी, जो सांकेतिक प्रभावी विनिमय दर (एनईईआर) में मूल्यहास की भरपाई से अधिक थी [चार्ट IV.12]।

13 जून 2025 तक, भारत का विदेशी मुद्रा भंडार 699 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो 11 महीने से अधिक के माल आयात<sup>18</sup> और दिसंबर 2024 के अंत में बकाया 97 प्रतिशत बाहरी ऋण के लिए कवर प्रदान करता है (चार्ट IV.13)।



<sup>18</sup> हालाँकि, वस्तुओं और सेवाओं के लिए आयात कवर लगभग नौ महीने का था।

## V. निष्कर्ष

दीर्घकालिक व्यापार नीति अनिश्चितताएँ और बढ़ती व्यापार बाधाएँ वैश्विक अर्थव्यवस्था को गंभीर रूप से प्रभावित करने का जोखिम पैदा करती हैं। बढ़ते भू-राजनीतिक तनाव भी पहले से ही कमजोर विकास की गति को और कमजोर कर सकते हैं। इस संदर्भ में, अस्थायी टैरिफ़ विराम समाप्त होने के बाद, जुलाई में व्यापार नीति के परिणाम और भू-राजनीतिक घटनाओं के भविष्य का रुख संभवतः मध्यम अवधि की आर्थिक संभावनाओं को आकार देगा।

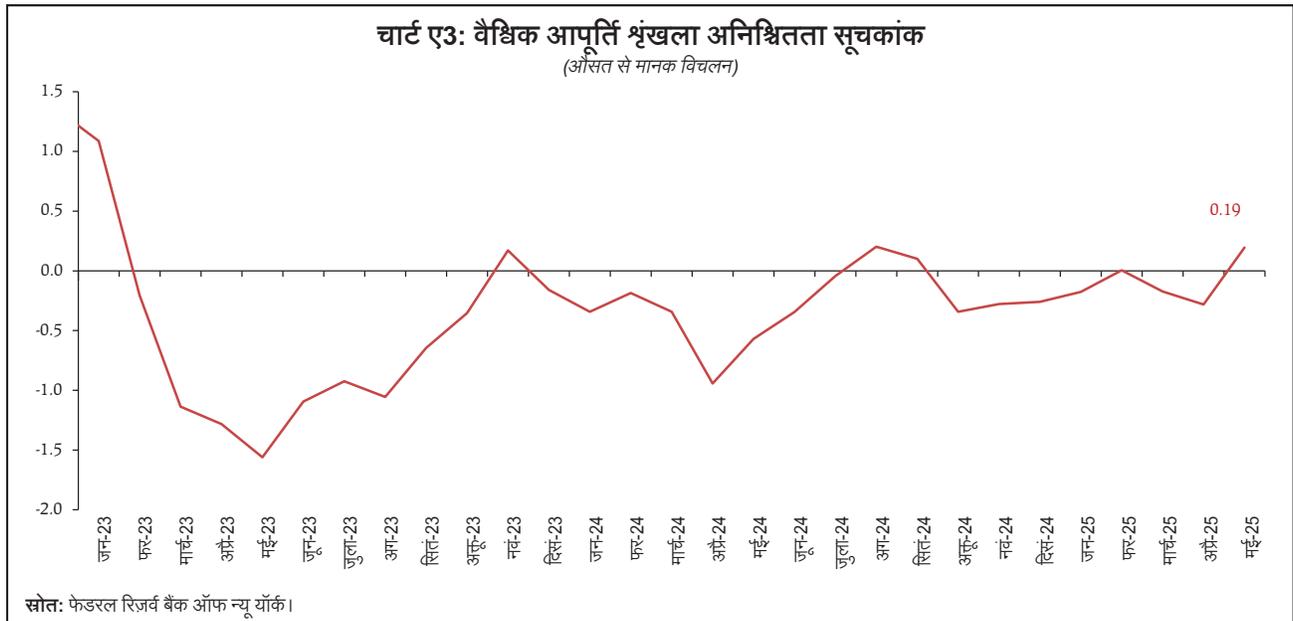
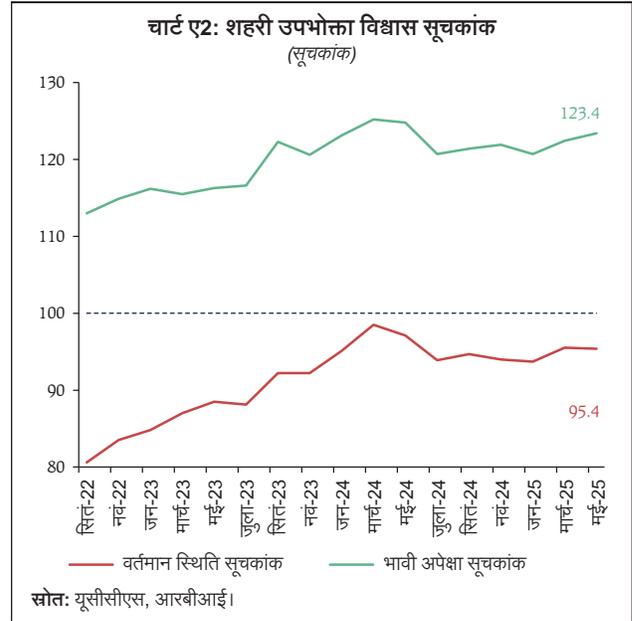
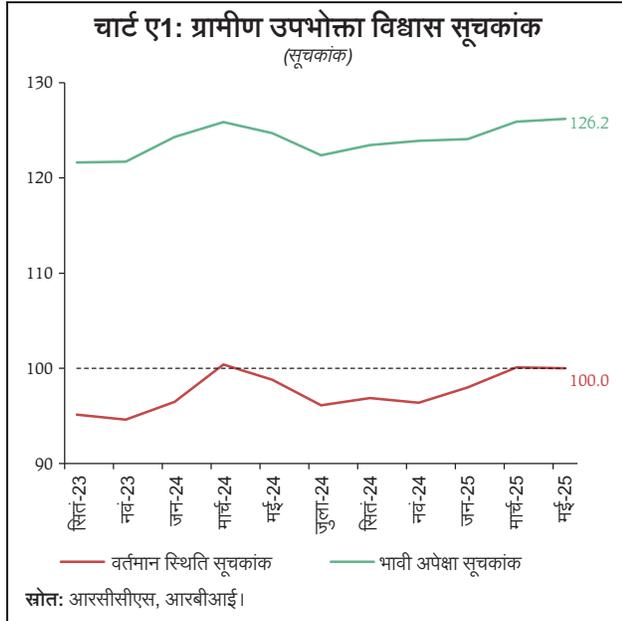
चुनौतीपूर्ण वैश्विक परिवेश और बढ़ती अनिश्चितता के बीच, मौद्रिक नीति समिति (एमपीसी) ने 4-6 जून, 2025 को आयोजित अपनी बैठक में बहुमत (5-1) से घरेलू निजी उपभोग और निवेश को प्रोत्साहित करने के लिए नीतिगत रेपो दर को

50 आधार अंकों से घटाकर 5.50 प्रतिशत करने का निर्णय लिया। चालू वित्त वर्ष के दौरान मुद्रास्फीति के लक्ष्य दर से कुछ कम मार्जिन पर रहने की संभावना और मुद्रास्फीति की उम्मीदों के और स्थिर होने के प्रमाण ने एमपीसी को दर में कटौती को आगे बढ़ाकर विकास पर निर्णायक रूप से ध्यान केंद्रित करने के लिए नीतिगत गुंजाइश प्रदान की।<sup>19</sup>

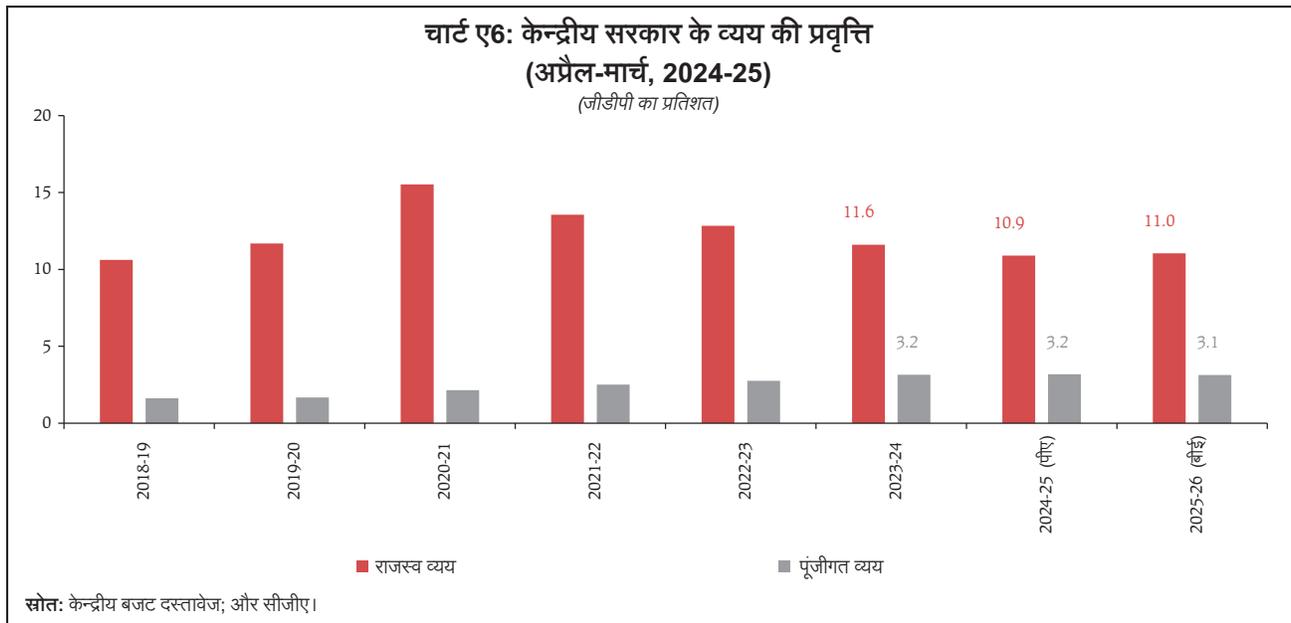
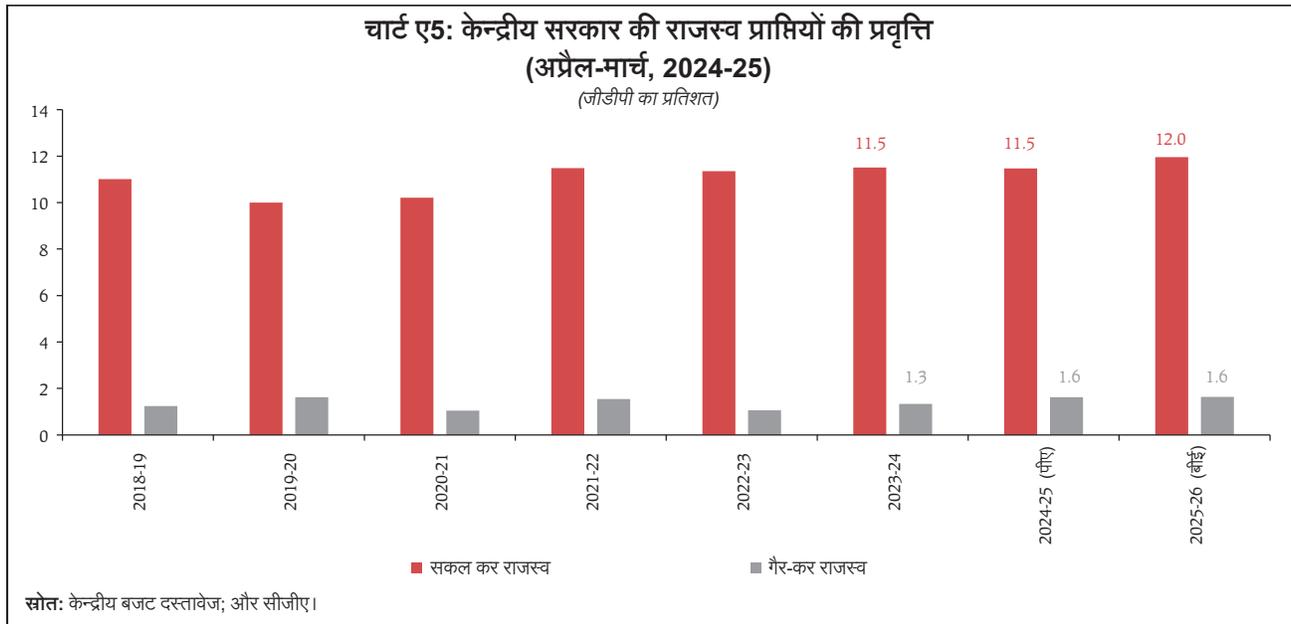
एमपीसी ने फरवरी 2025 से नीतिगत रेपो दर में संचयी 100 बीपीएस की कटौती के बाद वर्तमान परिस्थितियों में विकास को और अधिक समर्थन देने के लिए बहुत सीमित विस्तार पर विचार करते हुए, अपने रुख को समायोजन से तटस्थ में बदलने का भी निर्णय लिया। आगे बढ़ते हुए, जैसा कि एमपीसी ने अपने प्रस्ताव में उल्लेख किया है, एमपीसी ने मौद्रिक नीति के आगे के पथ को निर्धारित करने और उचित विकास-मुद्रास्फीति संतुलन बनाने के लिए डेटा पर निर्भर रहने का निर्णय लिया।

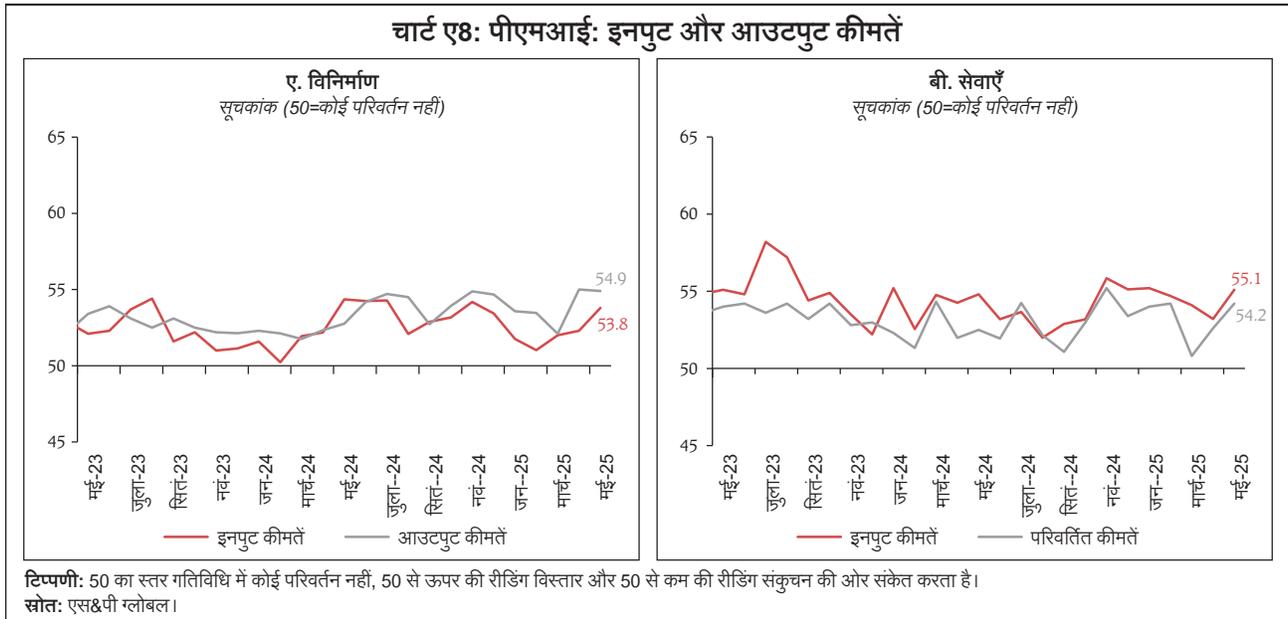
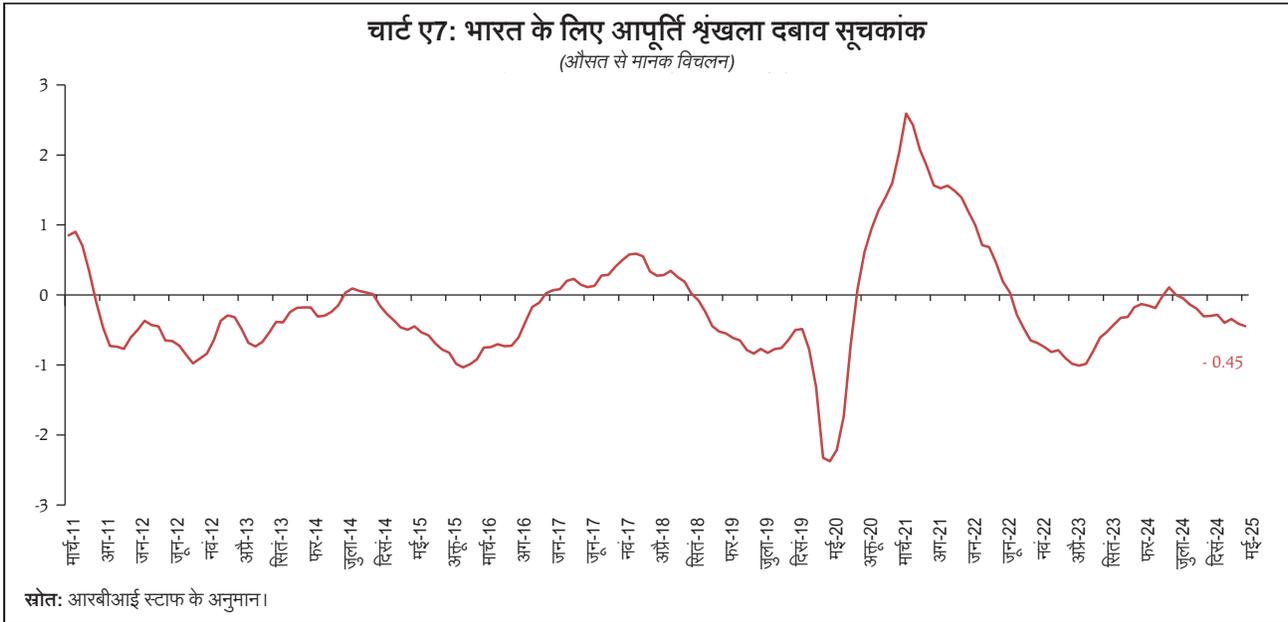
<sup>19</sup> एमपीसी ने वित्त वर्ष 2025-26 के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि अनुमान को 6.5 प्रतिशत पर बरकरार रखा। वित्त वर्ष 2025-26 के लिए हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति अनुमान को 30 बीपीएस घटाकर 3.7 प्रतिशत कर दिया गया। मई 2025 में आयोजित पेशेवर पूर्वानुमानकर्ताओं के सर्वेक्षण के अनुसार, हेडलाइन सीपीआई मुद्रास्फीति 2025-26 के लिए 3.8 प्रतिशत और 2026-27 के लिए 4.2 प्रतिशत अनुमानित है। मई 2025 में परिवारों के मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण के दौर ने एक वर्ष आगे की मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं में 20 बीपीएस की कमी दिखाई। मई 2025 में ग्रामीण उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण के दौर ने भी एक वर्ष आगे की मुद्रास्फीति प्रत्याशाओं में 40 बीपीएस की कमी दिखाई (अनुलग्नक चार्ट 10 और 11)।

अनुलग्नक

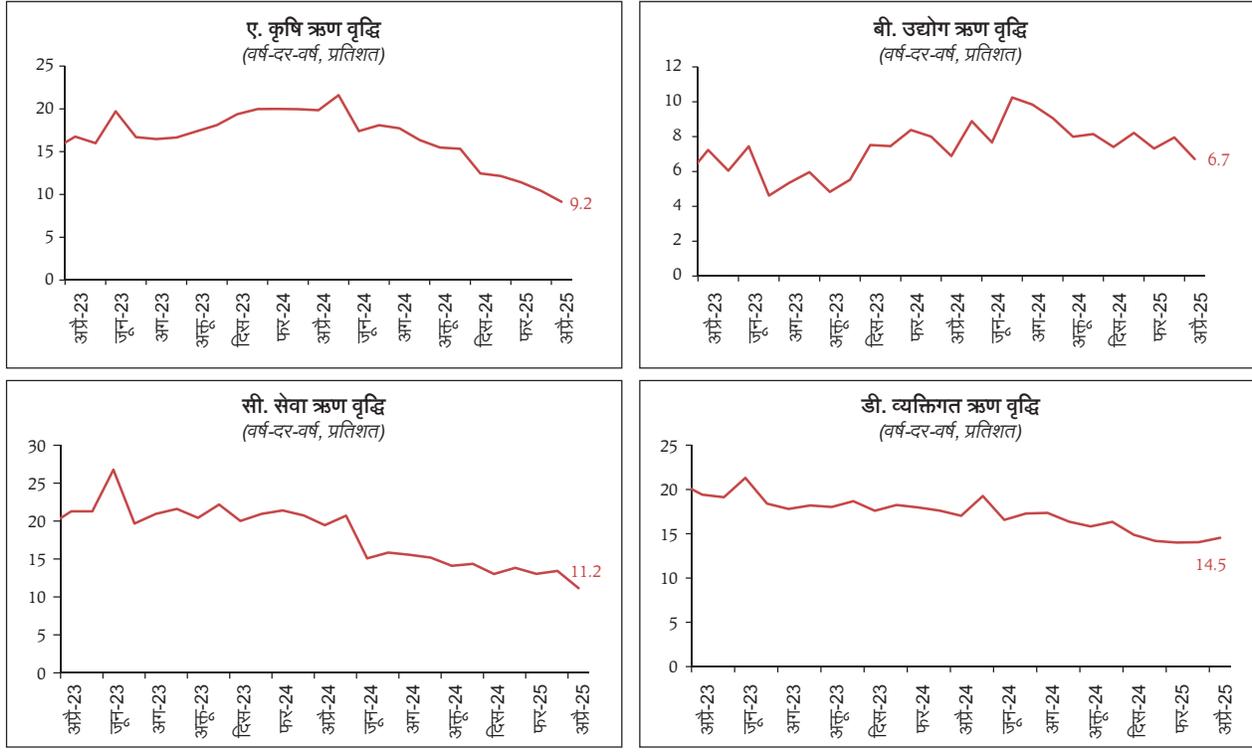








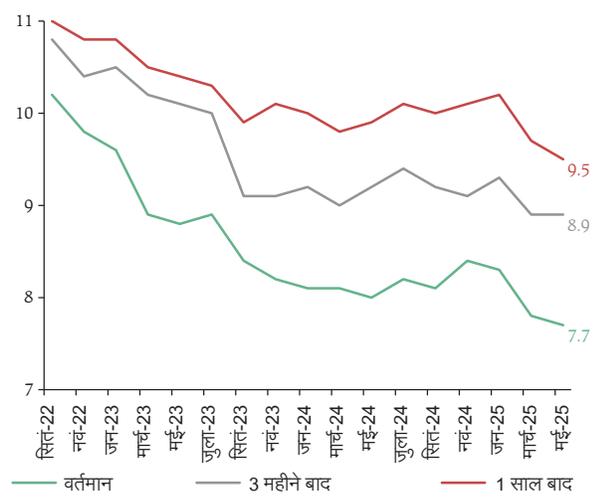
**चार्ट ए9: बैंक ऋण का क्षेत्रीय परिणियोजन**



**टिप्पणियाँ:** 1. डेटा अनंतिम हैं। क्षेत्रीय गैर-खाद्य ऋण डेटा क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित है, जिसमें चुनिंदा बैंकों को शामिल किया गया है, जो सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत प्रदान करते हैं। यह माह के आखिरी शुक्रवार को रिपोर्ट किए गए डेटा से संबंधित है।

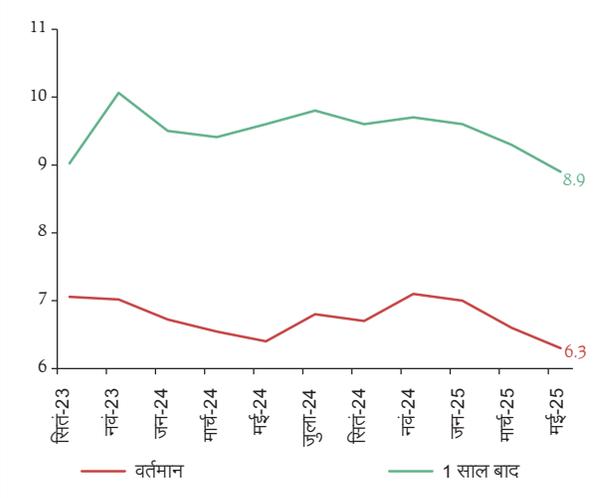
2.  
स्रोत: आरबीआई।

**चार्ट ए10: परिवारों की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ**  
(प्रतिशत)



स्रोत: आईईएसएच, आरबीआई।

**चार्ट ए11: ग्रामीण परिवारों की औसत मुद्रास्फीति अपेक्षाएँ**  
(प्रतिशत)



स्रोत: आरसीसीएस, आरबीआई।