

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

अमेरिकी व्यापार नीतियों पर जारी अनिश्चितता ने जुलाई और अगस्त के दौरान वैश्विक समष्टि-आर्थिक परिदृश्य को आकार दिया। जुलाई में घरेलू आर्थिक गतिविधियाँ सभी क्षेत्रों में मिश्रित रहीं। समय पर मानसून की प्रगति ने खरीफ की बुवाई को बढ़ावा दिया है। औद्योगिक गतिविधियाँ धीमी रहीं, लेकिन विनिर्माण क्षेत्र में विस्तार हुआ और सेवा क्षेत्र ने विकास की गति को बनाए रखा। जुलाई में लगातार नौवें महीने हेडलाइन मुद्रास्फीति में गिरावट दर्ज की गई। घरेलू आर्थिक गतिविधियों के लिए वित्तीय स्थितियाँ अनुकूल और सहायक रहीं। एसएंडपी द्वारा भारत की सॉवरेन रेटिंग में सुधार भविष्य में पूंजी प्रवाह और सॉवरेन प्रतिफल के लिए शुभ संकेत है।

परिचय

अमेरिकी व्यापार नीतियों पर जारी अनिश्चितता ने जुलाई और अगस्त के दौरान वैश्विक व्यापक आर्थिक परिदृश्य को आकार दिया। यूरोपीय संघ, दक्षिण कोरिया और जापान ने अमेरिका के साथ व्यापार समझौते किए हैं, जबकि अगस्त में ब्राज़ील, कनाडा, भारत और स्विट्ज़रलैंड पर और भी ज्यादा शुल्क लगाए गए। अपने जुलाई 2025 के विश्व आर्थिक परिदृश्य (डबल्यूईओ) अपडेट में, आईएमएफ ने इस बात पर जोर दिया कि वैश्विक विकास अनुमानों में वृद्धि के बावजूद, वैश्विक विकास परिदृश्य के लिए जोखिम ऋणात्मक दिशा में प्रबल है।

वैश्विक विनिर्माण गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतक जुलाई में संकुचन के दौर में लौट आए। नवीनतम उपलब्ध जानकारी के अनुसार, विश्व व्यापार की मात्रा में भी कमी आई। फिर भी, सेवा क्षेत्र के मजबूत विस्तार से समर्थित वैश्विक आर्थिक गतिविधियाँ

* यह लेख रेखा मिश्र, आशीष थॉमस जॉर्ज, शशि कांत, रजनी दहिया, बिश्वजीत मोहंती, श्रेया कंसल, दुर्गा जी, आस्था, यामिनी झांभ, हरेन्द्र कुमार बेहरा, अर्जित शिवहरे, हर्षिता यादव, देबप्रिया साहा, राधिका सिंह, साक्षी चौहान, सत्येन्द्र कुमार, सार्थक गुलाटी, प्रतिभा केडिया, पारस, निलावा दास, आरती सिन्हा, हरि प्रसाद ई, राजेश कावेडिया, पुलस्त्य बंधोपाध्याय, अमित पवार, युवराज कश्यप, मोनिका, दिलप्रीत शर्मा, खुशी सिन्हा और समृद्धि द्वारा तैयार किया गया है। डिप्टी गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा दिए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। जी. वी. नथनएल, बिनोद बिहारी भोई और सौम्या सुब्रा भादुड़ी की सहकर्मि समीक्षा को भी स्वीकार किया गया है। इस लेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिज़र्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

स्थिर रहीं। अनिश्चित माँग स्थितियों को दर्शाते हुए, औद्योगिक धातुओं की कीमतें धीमी रहीं, भू-राजनीतिक घटनाक्रमों और ओपेक प्लस द्वारा कच्चे तेल का उत्पादन बढ़ाने के निर्णय के कारण कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव देखा गया। कई उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में मुद्रास्फीति स्थिर रही, जिसके कारण कई केंद्रीय बैंकों ने जुलाई में नीतिगत दरों पर रोक लगा दी। इसके बाद अगस्त में, विकास संबंधी चिंताओं के कारण कुछ केंद्रीय बैंकों ने अपनी नीतिगत दरें कम कर दीं।

वैश्विक शेयर बाजारों में अलग-अलग रुझान देखने को मिले। अमेरिका और चीन के शेयर बाजारों में तेजी अगस्त में भी जारी रही। अमेरिका के साथ व्यापार समझौतों के बाद जापानी शेयर सूचकांकों में उल्लेखनीय उछाल दर्ज किया गया, जबकि यूरोप के शेयर सूचकांक सीमित दायरे में रहे। राजकोषीय ऋण संबंधी चिंताओं के कारण जुलाई में अमेरिकी खजाना प्रतिफल में बढ़ोतरी हुई। अगस्त में अब तक, कमजोर रोजगार आंकड़ों, अपेक्षा से कम उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति, थोक मुद्रास्फीति में उल्लेखनीय वृद्धि और फेडरल ओपन मार्केट कमेटी की जुलाई बैठक के विवरण जारी होने के कारण प्रतिफल में दोतरफा बदलाव देखा गया है।

घरेलू आर्थिक गतिविधि के विभिन्न उच्च आवृत्ति संकेतकों ने जुलाई में मिश्रित रुझान दिखाया, जिसमें वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) ई-वे बिल रिकॉर्ड ऊंचाई पर पहुंच गए और जीएसटी संग्रह में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई, लेकिन बिजली की मांग कम रही। ग्रामीण क्षेत्रों में मांग में सुदृढ़ता जारी रही। दक्षिण-पश्चिम मानसून की समय पर प्रगति ने खरीफ की बुवाई को बढ़ावा देने में मदद की है। जून में औद्योगिक गतिविधि धीमी रही, जिसमें खनन और बिजली शामिल थी। विनिर्माण और सेवा गतिविधि के प्रमुख संकेतकों ने जुलाई में निरंतर विस्तार दिखाया। गैर-तेल घाटा स्थिर रहने के साथ उच्च तेल घाटे के कारण जुलाई 2025 में पण्य व्यापार घाटा बढ़ गया। भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर अनिश्चितता बनी हुई है।

जुलाई में लगातार नौवें महीने हेडलाइन मुद्रास्फीति में गिरावट दर्ज की गई और यह जून 2017 के बाद अपने सबसे निचले स्तर पर पहुंच गई, क्योंकि खाद्य पदार्थों में अपस्फीति

बढ़ी और कोर मुद्रास्फीति (खाद्य और ईंधन मुद्रास्फीति को छोड़कर सीपीआई) में कमी आई। सब्जियों की कीमतों में गिरावट, कीमतों में मंद मौसमी वृद्धि और अनुकूल आधार प्रभावों के कारण, खाद्य कीमतों की गतिशीलता को प्रभावित कर रही थी। मांस और मछली, दालें और मसालों जैसे अन्य खाद्य उपसमूहों में अपस्फीति जारी रही और अनाज की मुद्रास्फीति में उल्लेखनीय गिरावट देखी गई। कोर मुद्रास्फीति में नरमी सेवा घटक में तीव्र गिरावट के कारण आई।

जुलाई और अगस्त (21 अगस्त तक) के दौरान कुल मिलाकर वित्तीय स्थितियाँ अनुकूल रहीं। अतिरिक्त चलनिधि के कारण, भारत औसत मांग दर – मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य – गलियारे के निचले आधे हिस्से में गतिशील रही। मुद्रा बाजार में एक दिवसीय दरें भारत औसत मांग दर के अनुरूप चलीं। नियत आय खंड में, भारत-अमेरिका व्यापार वार्ता और उसके बाद अमेरिका द्वारा टैरिफ लगाए जाने को लेकर अनिश्चितताओं के बीच, जुलाई के मध्य से अगस्त के प्रारंभ तक 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल में वृद्धि हुई। 14 अगस्त, 2025 तक भारत की सॉवरेन रेटिंग में एस&पी द्वारा किए गए उन्नयन से थोड़ी राहत मिली।¹ इसके बाद, अगस्त के तीसरे सप्ताह के दौरान प्रतिफल में वृद्धि हुई।

ऋण के मामले में, सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों को दिए गए ऋण में वृद्धि के कारण, जून 2025 में बैंक ऋण वृद्धि में मामूली सुधार हुआ। वाणिज्यिक क्षेत्र में संसाधनों के कुल प्रवाह में वृद्धि दर्ज की गई। बड़ी कंपनियों ने अपनी वित्तपोषण आवश्यकताओं को वाणिज्यिक पत्र और कॉरपोरेट बॉण्ड जैसे बाजार-आधारित साधनों के माध्यम से पूरा किया।

अगस्त की शुरुआत में कॉरपोरेट आय में गिरावट और भारतीय निर्यात पर अमेरिका द्वारा आयात शुल्क में उल्लेखनीय वृद्धि की घोषणा के कारण घरेलू शेयर बाजारों पर नकारात्मक प्रभाव पड़ा, लेकिन उसके बाद भारत की सॉवरेन क्रेडिट रेटिंग

¹ एस&पी ग्लोबल रेटिंग्स ने भारत की दीर्घकालिक निम्नतर सॉवरेन क्रेडिट रेटिंग को 'बीबीबी-' से बढ़ाकर 'बीबीबी' कर दिया है, जबकि अल्पकालिक रेटिंग को 'ए-3' से बढ़ाकर 'ए-2' कर दिया है।

में सुधार और जीएसटी सुधारों की घोषणा को लेकर आशावाद के बीच इनमें तेजी आई। घरेलू संस्थागत निवेशकों, खासकर म्यूचुअल फंडों से लगातार निवेश ने विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों (एफपीआई) की निवल बिकवाली के प्रभाव को कम करने में मदद की।

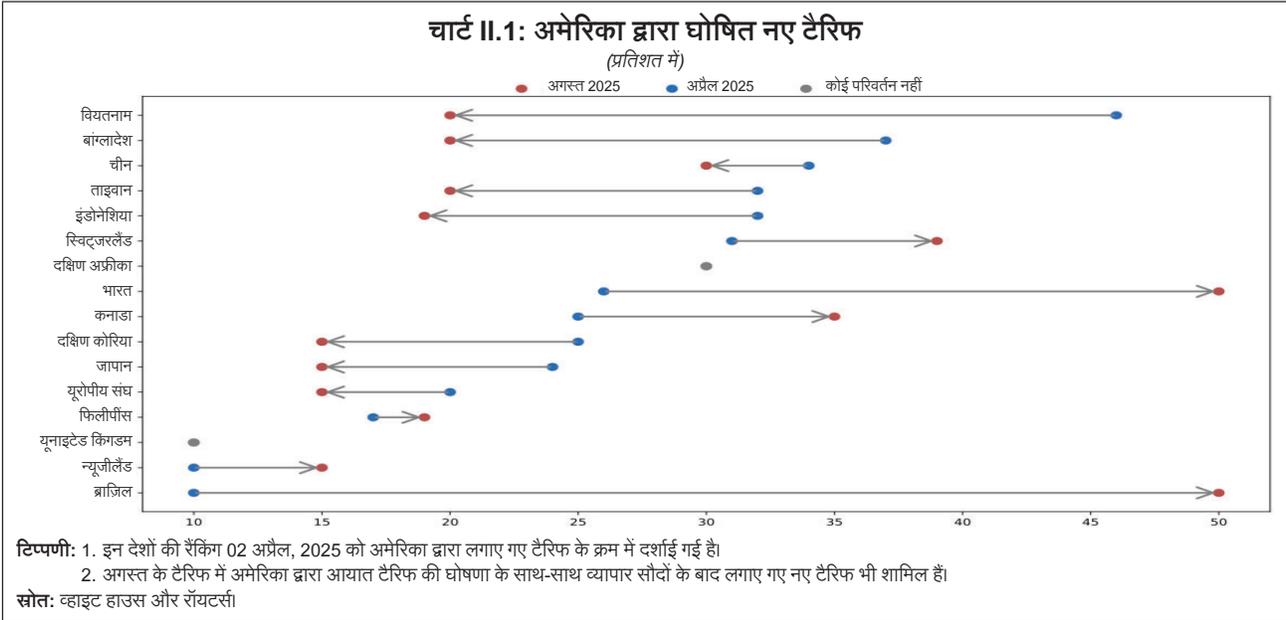
जून में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) चार साल के उच्चतम स्तर पर पहुँच गया। फिर भी, एफडीआई के प्रत्यावर्तन और बाह्य एफडीआई दोनों में वृद्धि के कारण निवल एफडीआई अंतर्वाह धीमा रहा। भारत का बाह्य क्षेत्र मामूली चालू खाता घाटे और 11 महीनों के आयात को कवर करने वाले विदेशी मुद्रा भंडार के साथ सुदृढ़ बना रहा। एस&पी द्वारा भारत के लिए सॉवरेन रेटिंग में सुधार – जो कि तेज आर्थिक वृद्धि, बढ़ी हुई मौद्रिक नीति विश्वसनीयता और राजकोषीय समेकन के प्रति सरकार की प्रतिबद्धता पर आधारित है – भविष्य में उधारी लागत में कमी, निवेशकों का विश्वास बढ़ाने और विदेशी पूंजी प्रवाह में वृद्धि का कारण बन सकता है।

इस पृष्ठभूमि में, लेख का शेष भाग चार खंडों में विभाजित है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी 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, जबकि खंड V में निष्कर्ष प्रस्तुत किया गया है।

II. वैश्विक स्थिति

जुलाई में, वैश्विक समष्टि आर्थिक परिवेश मुख्यतः व्यापार शुल्क घोषणाओं और कुछ प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं और क्षेत्रों से संबंधित अमेरिकी आयात शुल्क दरों पर जारी अनिश्चितताओं से प्रभावित हुआ। जहाँ यूरोपीय संघ, दक्षिण कोरिया और जापान ने अमेरिका के साथ व्यापार समझौते किए हैं, वहीं अगस्त में ब्राजील, कनाडा, भारत और स्विट्ज़रलैंड पर और भी ज्यादा टैरिफ लगाए गए (चार्ट II.1)।

विश्व आर्थिक परिदृश्य (डब्ल्यूईओ) के जुलाई 2025 के अपने अपडेट में, आईएमएफ ने 2025 और 2026 के लिए अपने वैश्विक सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) वृद्धि के पूर्वानुमानों को



अपने अप्रैल के अनुमानों की तुलना में ऊपर की ओर संशोधित किया है। अमेरिका, ब्रिटेन और यूरो क्षेत्र के नेतृत्व में उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) के लिए वृद्धि पूर्वानुमानों में 0.1 प्रतिशत अंकों की वृद्धि की गई, जबकि उभरते बाजारों और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) की वृद्धि को 0.4 प्रतिशत अंकों से ऊपर की ओर संशोधित किया गया, जो चीन और भारत के लिए मजबूत अनुमानों से प्रेरित था (सारणी II.1)। अमेरिकी व्यापार नीति के रुख पर बनी अनिश्चितताओं को देखते हुए, वैश्विक विकास परिदृश्य के लिए जोखिमों का संतुलन नीचे की ओर झुका हुआ माना गया।

अमेरिकी टैरिफ संबंधी अनिश्चितता और भू-राजनीतिक दबावों के कारण जुलाई में वैश्विक अनिश्चितता बनी रही। अमेरिका में आर्थिक और व्यापार नीति अनिश्चितता सूचकांक अप्रैल के अपने सर्वकालिक उच्च स्तर से नीचे आ गए हैं, लेकिन गिरावट की गति कुछ धीमी हुई है।² जुलाई के अंत में उन्नत

² आर्थिक नीति अनिश्चितता (ईपीयू) सूचकांक भविष्य की आर्थिक नीतियों से जुड़ी अनिश्चितता के स्तर को मापता है, जो प्रमुख समाचार पत्रों के लेखों में “अर्थव्यवस्था”, “नीति” और “अनिश्चितता” जैसे विशिष्ट कीवर्ड की आवृत्ति से प्राप्त होता है। व्यापार नीति अनिश्चितता सूचकांक सरकारी व्यापार नीति निर्णयों की अप्रत्याशितता को मापता है। विश्व अनिश्चितता सूचकांक (डब्ल्यूयूआई) की गणना इकोनॉमिस्ट इंटेलिजेंस यूनिट की विभिन्न देशों की रिपोर्टों में “अनिश्चित” (या इसके विभिन्न रूप) शब्द के प्रतिशत की गणना करके की जाती है।

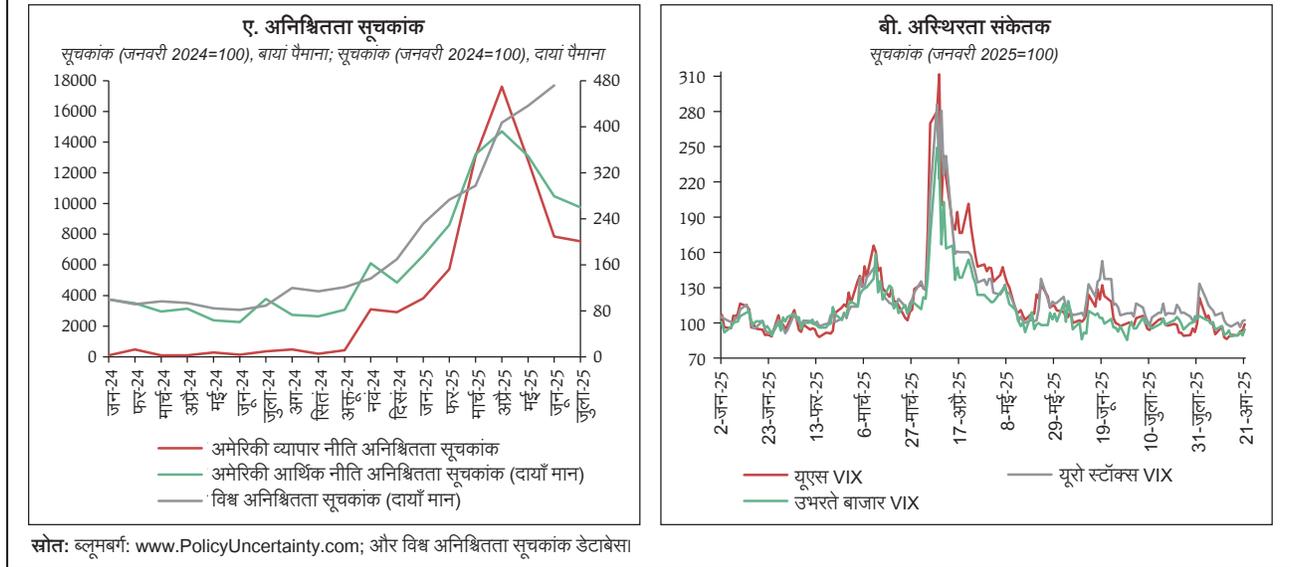
सारणी II.1: आईएमएफ के जीडीपी वृद्धि अनुमान - चुनिंदा एई और ईएमडीई

अनुमान	2025		2026	
	जुलाई 2025	अप्रैल 2025	जुलाई 2025	अप्रैल 2025
अनुमान का महीना				
विश्व	3.0	2.8	3.1	3.0
उन्नत अर्थव्यवस्थाएँ	1.5	1.4	1.6	1.5
यूएस	1.9	1.8	2.0	1.7
यूके	1.2	1.1	1.4	1.4
यूरो क्षेत्र	1.0	0.8	1.2	1.2
जापान	0.7	0.6	0.5	0.6
उभरते बाजार और विकासशील अर्थव्यवस्थाएँ	4.1	3.7	4.0	3.9
उभरता हुआ और विकासशील यूरोप	1.8	2.1	2.2	2.1
रूस	0.9	1.5	1.0	0.9
उभरता हुआ और विकासशील एशिया	5.1	4.5	4.7	4.6
भारत [#]	6.4	6.2	6.4	6.3
चीन	4.8	4.0	4.2	4.0
लैटिन अमेरिका और कैरेबियन	2.2	2.0	2.4	2.4
मेक्सिको	0.2	-0.3	1.4	1.4
ब्राज़ील	2.3	2.0	2.1	2.0
मध्य पूर्व और उत्तरी अफ्रीका	3.2	2.6	3.4	3.4
उप-सहारा अफ्रीका	4.0	3.8	4.3	4.2
दक्षिण अफ्रीका	1.0	1.0	1.3	1.3

टिप्पणी: [#]: भारत का डेटा वित्तीय वर्ष (अप्रैल-मार्च) के आधार पर है, जबकि अन्य सभी देशों के लिए यह कैलेंडर वर्षों के आधार पर है।

स्रोत: आईएमएफ का विश्व आर्थिक परिदृश्य अपडेट, जुलाई 2025।

चार्ट II.2: वैश्विक अनिश्चितता संकेतक



अर्थव्यवस्थाओं में कुछ अस्थायी वृद्धि के बावजूद, अगस्त में वित्तीय बाजार में अस्थिरता कम हुई, जो बाजार की बेहतर धारणा को दर्शाता है (चार्ट II.2ए और II.2बी)।

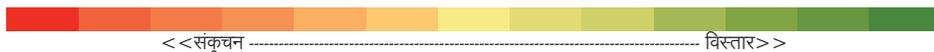
वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) जुलाई में सात महीने के उच्चतम स्तर पर पहुँच गया, जो उत्पादन और नए कारोबार में निरंतर वृद्धि को दर्शाता है। यह मुख्य रूप से सेवाओं में विस्तार के कारण हुआ, इस क्षेत्र का पीएमआई दिसंबर 2024 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुँच गया। वैश्विक विनिर्माण पीएमआई संकुचनकारी हो गया, जो उत्पादन में गिरावट का

संकेत देता है क्योंकि उच्च टैरिफ की आशंका में उत्पादन में अग्रिम वृद्धि का प्रभाव कम हो गया और कंपनियाँ व्यापार नीतियों पर स्पष्टता की प्रतीक्षा करती रहीं हैं (सारणी II.2)।

जुलाई में पीएमआई रीडिंग प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं और उन्नत विनिर्माण उद्यमों (ईएमडीई) के लिए विस्तार क्षेत्र में रही। प्रमुख उन्नत विनिर्माण उद्यमों (ईएमडीई) में, भारत ने व्यावसायिक गतिविधियों में मजबूत विस्तार दर्ज करना जारी रखा। इसके विपरीत, ब्राज़ील और रूस में संकुचन जारी रहा (चार्ट II.3ए)। अमेरिका, चीन, जापान और यूरोज़ोन सहित

सारणी II.2: वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

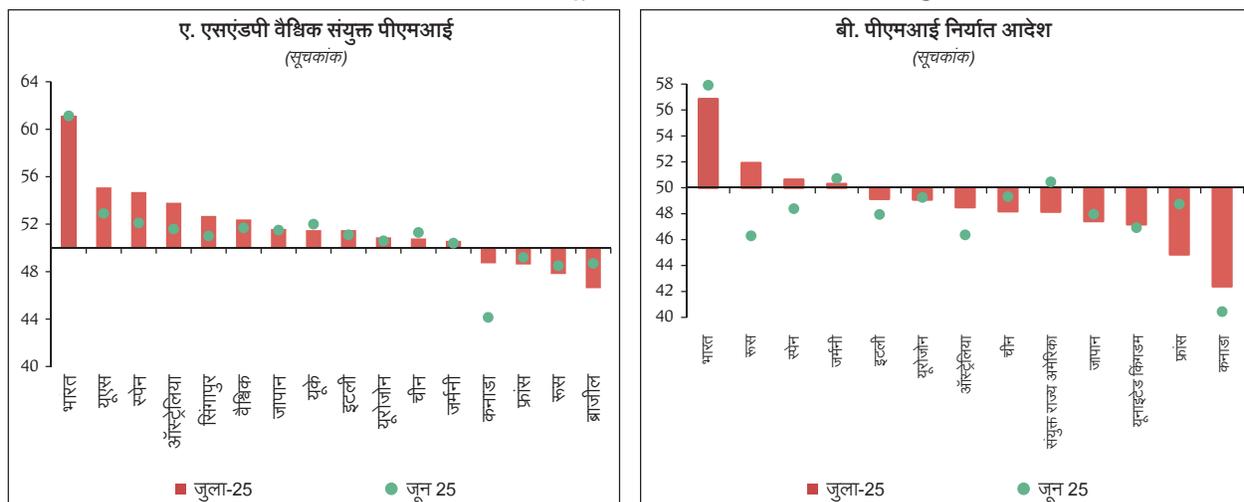
	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्तू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25
पीएमआई समग्र	52.5	52.9	51.9	52.3	52.4	52.6	51.8	51.5	52.1	50.8	51.2	51.7	52.4
पीएमआई विनिर्माण	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7
पीएमआई सेवाएं	53.3	53.9	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.7	50.8	52.0	51.8	53.4
पीएमआई निर्यात क्रयादेश	49.7	49.0	48.5	48.9	49.3	48.7	49.6	49.7	50.1	47.5	48.0	49.1	48.5
पीएमआई निर्यात क्रयादेश: विनिर्माण	49.4	48.4	47.5	48.3	48.6	48.2	49.4	49.6	50.1	47.3	48.0	49.2	48.2
पीएमआई निर्यात क्रयादेश: सेवाएं	50.6	50.8	51.6	50.7	51.3	50.3	50.2	50.2	50.1	48.2	47.9	48.7	49.3



टिप्पणियाँ: 1. क्रय प्रबंधक सूचकांक, जो कि एक प्रसार सूचकांक है, पिछले महीने की तुलना में प्रत्येक चर में हुए परिवर्तन को दर्शाता है, और यह प्रत्येक चर में वृद्धि/सुधार, गिरावट/कमी अथवा कोई परिवर्तन नहीं हुई है की स्थिति को दर्शाता है। 50 से अधिक का पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है; 50 से कम का मान संकुचन को दर्शाता है; और =50 का मान 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है।
2. हीटमैप अप्रैल 2023 से जुलाई 2025 तक के डेटा पर लागू किया जाता है। मानचित्र रंग कोडिकृत है - लाल सबसे कम मूल्य को दर्शाता है, पीला 50 (या कोई परिवर्तन नहीं मूल्य) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मूल्य को दर्शाता है।

स्रोत: एसएंडपी ग्लोबल

चार्ट II.3: क्रय प्रबंधकों का सूचकांक: विभिन्न क्षेत्राधिकारों में तुलना



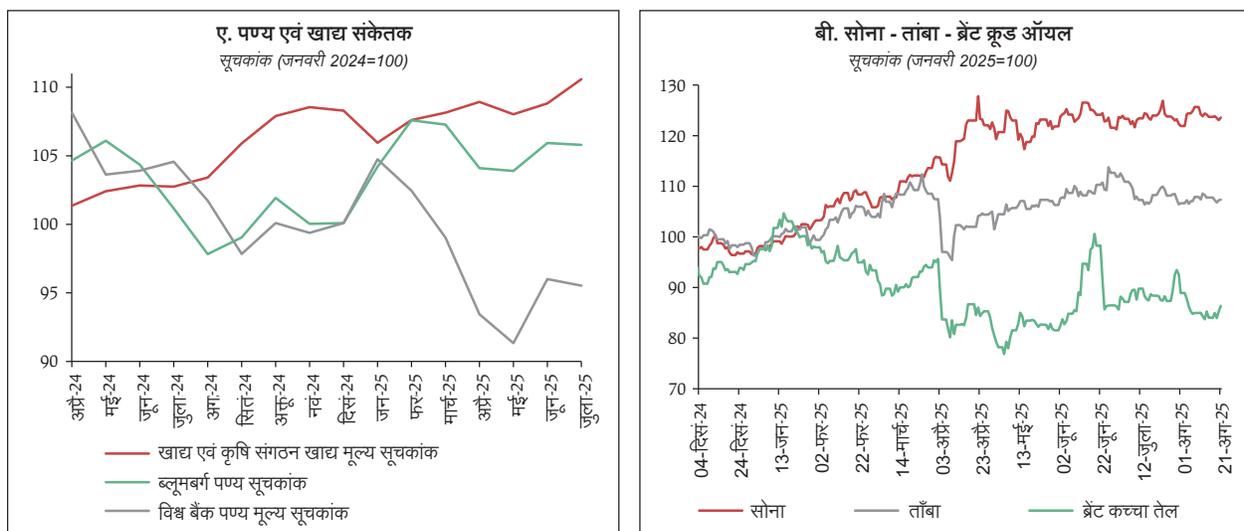
टिप्पणी : 50 का स्तर गतिविधि में कोई परिवर्तन नहीं होने का संकेत देता है, जबकि 50 से ऊपर का स्तर विस्तार का संकेत देता है और 50 से नीचे का स्तर संकुचन का संकेत देता है।
स्रोत: एसएंडपी ग्लोबला

प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में, सामान्यतः, नए निर्यात ऑर्डरों में संकुचन देखा गया, लेकिन भारत ने मजबूत विस्तार दर्ज किया (चार्ट II.3बी)। वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक अपने ऐतिहासिक औसत के करीब के स्तर पर आ गया (अनुलग्नक चार्ट A1)।

ऊर्जा की पर्याप्त आपूर्ति और कमजोर समष्टि-आर्थिक खंडों के कारण जुलाई में पण्य की कीमतें मोटे तौर पर अपरिवर्तित

रहीं। मांस और वनस्पति तेल की कीमतों में वृद्धि के साथ वैश्विक खाद्य कीमतें अपने दो साल के उच्चतम स्तर से ऊपर पहुंच गईं, जिसे अनाज, डेयरी और चीनी (चार्ट II.4 ए) द्वारा आंशिक रूप से ऑफसेट किया गया।³ जुलाई से कच्चे तेल की कीमतें स्थिर हो गईं क्योंकि व्यापक संघर्ष की आशंका कम हो गई और ओपेक प्लस ने अगस्त में संभावित आपूर्ति में वृद्धि का संकेत दिया। चीन में कमजोर विनिर्माण गतिविधि और अमेरिका में

चार्ट II.4: पण्य और खाद्य कीमतें



स्रोत: खाद्य एवं कृषि संगठन; ब्लूमबर्ग; और विश्व बैंक पिक शीट।

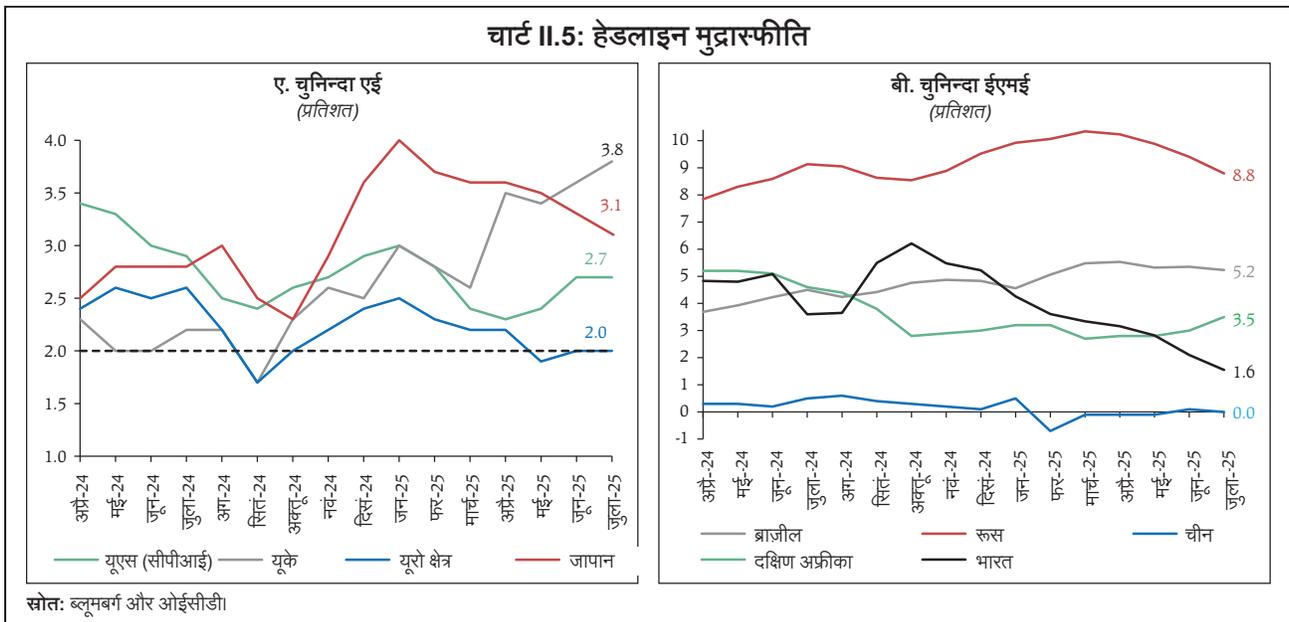
³ जुलाई 2025 के लिए खाद्य और कृषि संगठन के खाद्य मूल्य सूचकांक के अनुसार।

बढ़ती आवक के कारण कच्चे तेल की कीमतें भी कम हुईं जुलाई में सोने की कीमतों में तेजी पर स्थिर रहीं, लेकिन बुलियन टैरिफ अनिश्चितता और यूएस फेड द्वारा नीतिगत दर में कटौती की बढ़ती उम्मीद के मद्देनजर अगस्त की शुरुआत में बढ़ गई। इसके बाद इसमें नरमी आई, जिसे आयात शुल्क से स्वर्ण बुलियन को छूट दिए जाने संबंधी स्पष्टता से सहायता मिली (चार्ट 11.4ए और 4बी)।

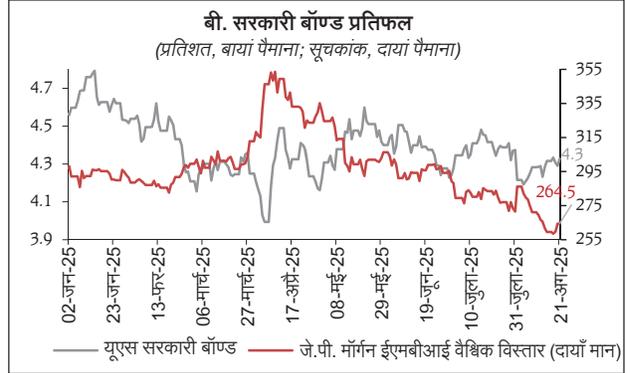
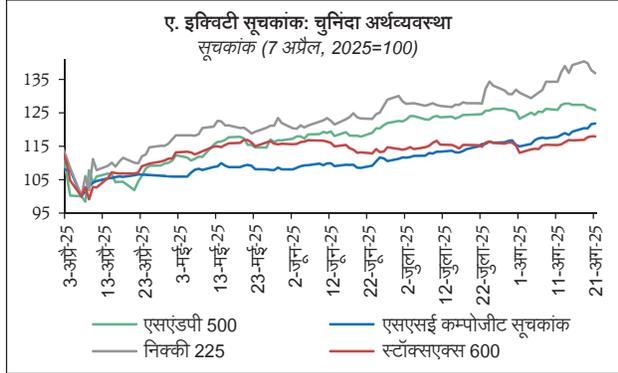
जुलाई में अमेरिका और यूरो क्षेत्र में सीपीआई मुद्रास्फीति स्थिर रही। अमेरिका में सीपीआई मुद्रास्फीति जुलाई में 2.7 प्रतिशत पर स्थिर रही, हालांकि कोर मुद्रास्फीति छह महीने के उच्च स्तर 3.1 प्रतिशत पर पहुंच गई। यूरो क्षेत्र में, हेडलाइन मुद्रास्फीति 2.0 प्रतिशत पर स्थिर रही, जो लगातार दूसरे महीने मुद्रास्फीति को यूरोपीय सेंट्रल बैंक के आधिकारिक लक्ष्य के अनुरूप चिह्नित करती है। यूके में मुद्रास्फीति जनवरी 2024 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई, जबकि जापान की मुद्रास्फीति आठ महीने के निचले स्तर पर आ गई (चार्ट 11.5ए)। प्रमुख ईएमडी में, ब्राजील में मुद्रास्फीति कम हुई, हालांकि लक्ष्य से ऊपर रही। चीन में अपस्फीति का दबाव बना हुआ है जबकि रूस लक्ष्य से काफी ऊपर मुद्रास्फीति से जूझ रहा है। दक्षिण अफ्रीका की वार्षिक मुद्रास्फीति दर जुलाई में बढ़ी, जो लगातार दूसरी मासिक वृद्धि है (चार्ट 11.5बी)।

जुलाई-अगस्त में इक्विटी बाजार की गतिविधियों ने कॉरपोरेट आय परिणामों और अमेरिका के साथ व्यापार वार्ता में प्रगति का अनुसरण किया, हालांकि आर्थिक दृष्टिकोण के बारे में अनिश्चितता ने अस्थिरता पैदा की। जुलाई के अधिकांश समय में अमेरिकी इक्विटी बाजारों में वृद्धि हुई, जिसे 2025 की दूसरी तिमाही में सुदृढ़ कॉरपोरेट आय और व्यापार वार्ताओं के बारे में आशावाद का समर्थन प्राप्त हुआ (चार्ट 11.6ए)। जुलाई के अंत में महीने भर की बढ़त गायब हो गई क्योंकि जुलाई के लिए उम्मीद से कमजोर अमेरिकी गैर-कृषि पेट्रोल डेटा और जून के डेटा में भारी गिरावट ने बाजार की धारणा को प्रभावित किया। यूरोप में सुस्त कॉरपोरेट आय के बीच स्टॉक्स यूरोप 600 ने गति खो दी। हालांकि यूरोपीय संघ-अमेरिका व्यापार समझौते के बाद तेजी आई, लेकिन यूरोपीय संघ के लिए इस समझौते के वास्तविक लाभों पर बनी अनिश्चितताओं के कारण यह अल्पकालिक थी। इसके विपरीत, जापान में इक्विटी सूचकांकों में अमेरिका के साथ व्यापार समझौते के बाद, तथा उसके बाद दूसरी तिमाही में मजबूत जीडीपी वृद्धि और अगस्त में मजबूत कॉरपोरेट परिणामों के कारण तीव्र वृद्धि दर्ज की गई।

अमेरिका में 10-वर्षीय खजाना प्रतिफल में जुलाई में बढ़ोतरी हुई, ऐसा जून में मुद्रास्फीति के अनुमान से अधिक

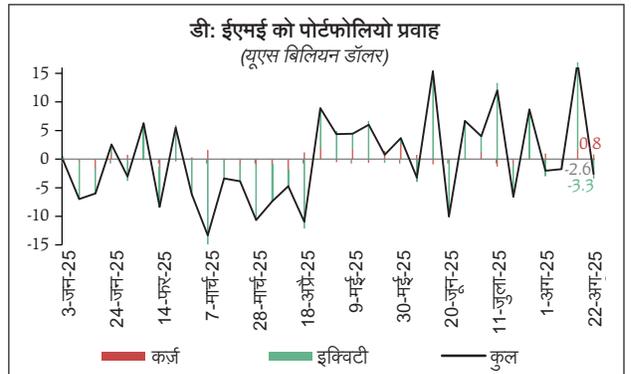
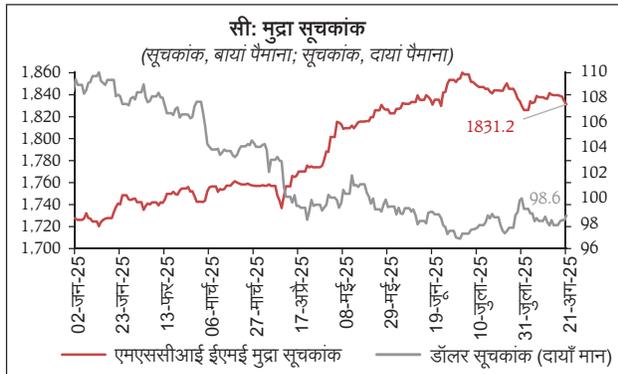


चार्ट II.6: वैश्विक वित्तीय बाजार



टिप्पणी : इक्विटी बाजारों का प्रतिनिधित्व अमेरिका के लिए एसएंडपी 500, चीन के लिए एसएसई कम्पोजिट सूचकांक, जापान के लिए निक्की 225 और यूरोप के लिए स्टॉक्सएक्स 600 द्वारा किया जाता है।
स्रोत: ब्लूमबर्ग

स्रोत: ब्लूमबर्ग



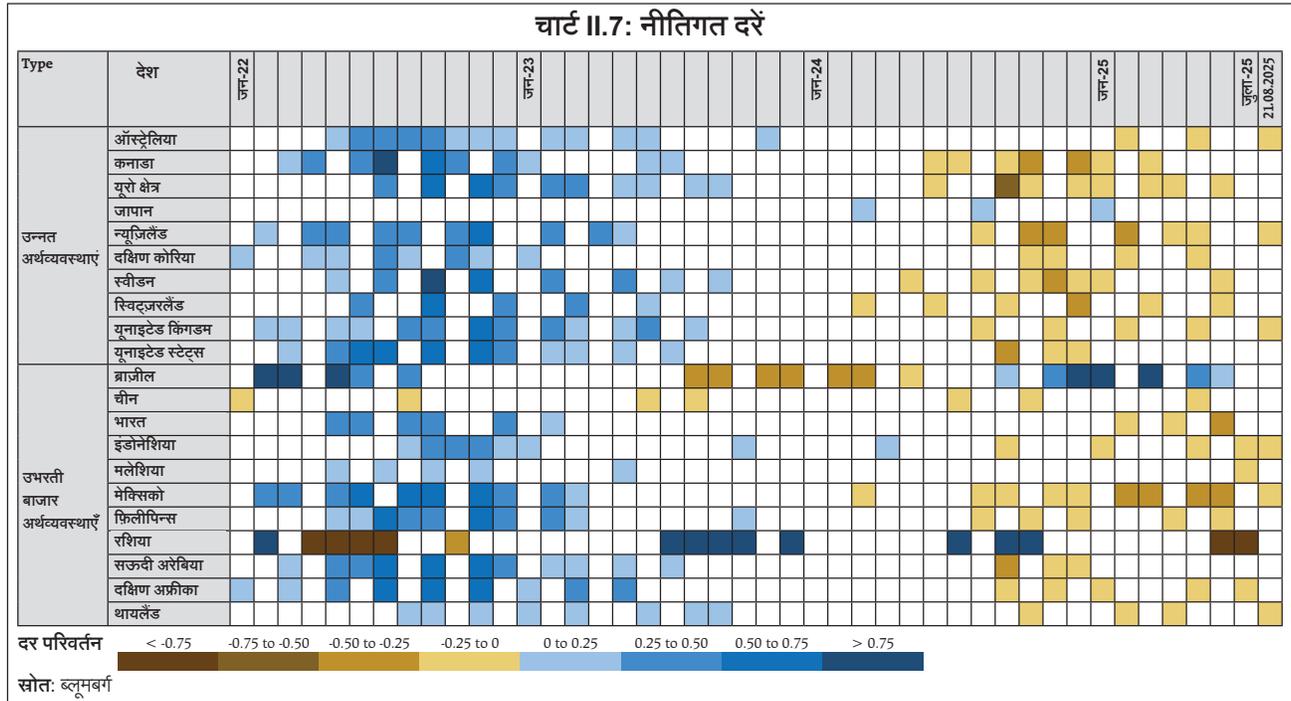
स्रोत: ब्लूमबर्ग

स्रोत: अंतर्राष्ट्रीय वित्त संस्थान

मजबूत होने और राजकोषीय स्थिति को लेकर बाजारों में बढ़ती बेचैनी के कारण हुआ, जिससे आसन्न दर में कटौती की उम्मीद कम हो गई। अगस्त में, प्रतिफल में दोतरफा बदलाव हुआ। हालांकि शुरुआत में अमेरिका में उम्मीद से कमजोर रोजगार आंकड़ों और अनुमान से कम सीपीआई मुद्रास्फीति के कारण इसमें गिरावट आई, लेकिन इसके बाद उत्पादक मूल्य मुद्रास्फीति में उम्मीद से अधिक वृद्धि के बाद प्रतिफल में बढ़ोतरी हुई। फेडरल ओपन मार्केट कमेटी की जुलाई बैठक के कार्यवृत्त जारी होने के बाद प्रतिफल में कमी आई (चार्ट II.6बी)। कई अर्थव्यवस्थाओं के सुदृढ़ सूक्ष्म-आर्थिक स्थिति के कारण जुलाई और अगस्त में उभरते बाजार बॉण्ड पर जोखिम प्रीमियम में गिरावट आई, जिसमें कमजोर अमेरिकी डॉलर ने प्रसार संकुचन में और योगदान दिया। अमेरिकी डॉलर बीच-बीच में अस्थिर और कमजोर रहा अमेरिकी राजकोषीय गतिशीलता,

कठोर वैश्विक वित्तीय स्थिति और असमान वैश्विक सुधार पर चिंताओं ने उभरते बाजारों में पूंजी प्रवाह में अस्थिरता को बढ़ा दिया (चार्ट II.6डी)।

केंद्रीय बैंकों द्वारा नीतिगत निर्णय संबंधित क्षेत्राधिकारों में वृद्धि-मुद्रास्फीति की गतिशीलता से प्रेरित होते रहे हैं। प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं ने जुलाई में स्थिर कोर और सेवा मुद्रास्फीति के कारण नीतिगत दरों को लगभग अपरिवर्तित रखा। अगस्त में, यूके, ऑस्ट्रेलिया और न्यूजीलैंड ने अपनी नीतिगत दरों में 25 आधार अंकों की कमी की। स्वीडन ने उच्च व्यापार अनिश्चितता के बीच अपनी प्रमुख नीतिगत दर को स्थिर रखा। ईएमडीई में, इंडोनेशिया, मेक्सिको और थाईलैंड ने भी अगस्त में प्रमुख नीतिगत दरों में 25 आधार अंकों की कमी की। चीन ने लगातार तीसरे महीने अपनी बेंचमार्क उधार दर को स्थिर रखा (चार्ट II.7)।



III. घरेलू घटनाक्रम

वैश्विक अनिश्चितताओं के बीच भारतीय अर्थव्यवस्था सुदृढ़ बनी रही। दक्षिण-पश्चिम मानसून की समय पर प्रगति ने खरीफ की बुवाई को बढ़ाने में मदद की है। बिजली और खनन क्षेत्र के कारण जून में औद्योगिक क्षेत्र की वृद्धि दर सभी क्षेत्रों में असमान रही। जुलाई में विनिर्माण और सेवाओं का विस्तार जारी रहा। उपभोक्ता भावनाओं के दूरदर्शी सर्वेक्षणों से पता चलता है कि वर्तमान अवधि में उपभोक्ता विश्वास में सुधार हुआ है और भविष्य को लेकर आशावाद बढ़ा है (अनुलग्नक चार्ट ए3)। नरम खाद्य कीमतों और अनुकूल आधार प्रभावों से प्रेरित मुख्य मुद्रास्फीति में और कमी आने की संभावना है और यह दूसरी तिमाही में 4 प्रतिशत के लक्ष्य से नीचे रहेगी। इस संदर्भ में, मौद्रिक नीति समिति ने वर्तमान समष्टि आर्थिक स्थितियों, दृष्टिकोण और अनिश्चितताओं के साथ-साथ फरवरी 2025 से की गई संचयी 100 आधार अंकों की दर कटौती को ध्यान में रखते हुए, 6 अगस्त 2025 के अपने संकल्प में रेपो दर को 5.5 प्रतिशत पर अपरिवर्तित रखने के लिए सर्वसम्मति से मतदान किया। मौद्रिक नीति समिति ने आने वाले आंकड़ों और विकसित घरेलू

विकास-मुद्रास्फीति गतिशीलता पर सतर्क रहते हुए, उचित मौद्रिक नीति पथ का निर्धारण करते हुए तटस्थ रुख जारी रखने का भी सर्वसम्मति से निर्णय लिया।

सकल मांग

जुलाई में समग्र आर्थिक गतिविधि के उच्च-आवृत्ति संकेतकों ने मिश्रित तस्वीर प्रस्तुत की है। त्योहारों से पहले की इन्वेंट्री में वृद्धि और बेहतर अनुपालन के कारण, जुलाई में जीएसटी ई-वे बिल रिकॉर्ड ऊंचाई पर पहुँच गए। जीएसटी राजस्व में वृद्धि हुई और टोल संग्रह स्थिर रहा, हालाँकि जुलाई में बिजली की मांग और पेट्रोलियम खपत में गिरावट दर्ज की गई। समग्र आर्थिक गतिविधि के एक प्रमुख संकेतक, डिजिटल भुगतान ने मात्रा और मूल्य दोनों स्थिति में मजबूत दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की (सारणी III.1)।

जुलाई के दौरान, मौसमी कारकों और रनवे रखरखाव के कारण घरेलू हवाई यात्री यातायात में कमी के साथ शहरी माँग में कमी आई। यात्री वाहनों की खुदरा बिक्री में भी गिरावट आई। वास्तविक मजदूरी में वृद्धि के कारण ग्रामीण माँग में मजबूती बनी रही। अनुकूल मानसून के कारण ट्रैक्टरों की खुदरा बिक्री

सारणी III.1: उच्च आवृत्ति संकेतक-आर्थिक गतिविधि

	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नव-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25
जीएसटी ई-वे बिल	19.2	12.9	18.5	16.9	16.3	17.6	23.1	14.7	20.2	23.4	18.9	19.3	25.8
जीएसटी राजस्व	10.3	10.0	6.5	8.9	8.5	7.3	12.3	9.1	9.9	12.6	16.4	6.2	7.5
टोल संग्रह	9.4	6.8	6.5	7.9	11.9	9.8	14.8	18.7	11.9	16.6	16.4	15.5	14.8
बिजली की मांग	4.0	-5.0	-0.8	-0.4	3.7	5.1	1.3	2.4	5.7	2.8	-4.8	-2.3	2.0
पेट्रोलियम की खपत	10.7	-3.1	-4.4	4.1	10.6	2.0	3.0	-5.2	-3.1	0.2	0.7	1.4	-4.0
जिनमें से	10.5	8.6	3.0	8.7	9.6	11.1	6.7	5.0	5.7	5.0	9.2	6.8	5.9
पेट्रोल													
डीजल	4.5	-2.5	-1.9	0.1	8.5	5.9	4.2	-1.3	0.9	4.2	2.1	1.5	2.4
विमानन टरबाइन ईंधन	9.6	8.1	10.4	9.4	8.5	8.7	9.4	4.2	5.7	3.9	4.3	3.3	-2.3
डिजिटल भुगतान- मात्रा	36.7	34.9	36.3	40.3	30.1	33.1	33.0	26.7	30.8	30.0	29.2	28.3	29.0
डिजिटल भुगतान- मूल्य	22.1	16.7	21.5	27.5	9.5	19.6	18.6	9.5	17.3	18.4	12.6	17.4	16.9

<< संकुचन विस्तार >>

टिप्पणियाँ: 1. सभी संकेतकों के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
 2. हीट मैप अप्रैल 2023 से जुलाई 2025 तक के डेटा के आधार पर है।
 3. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है। डिजिटल भुगतान डेटा के लिए, शून्य वृद्धि को निचली सीमा माना जाता है।

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

में भी अच्छी वृद्धि दर्ज की गई। खरीफ की बुवाई और भारी बारिश के कारण दोपहिया वाहनों की खुदरा बिक्री में गिरावट आई। आगामी त्योहारी मौसम में बिक्री में तेज़ी आने की उम्मीद है। खरीफ की बुवाई में तेज़ी आने के कारण जुलाई में महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत रोजगार की घरेलू माँग में गिरावट आई (सारणी III.2)।

जुलाई में रोजगार की स्थितियाँ सुदृढ़ रहीं। ग्रामीण बेरोजगारी में कमी के कारण अखिल भारतीय बेरोजगारी दर

घटकर 5.2 प्रतिशत हो गई। ग्रामीण और शहरी⁴ दोनों क्षेत्रों में श्रम बल भागीदारी दर और श्रमिक जनसंख्या अनुपात में वृद्धि हुई। संगठित क्षेत्र में रोजगार सृजन मजबूत रहा, जैसा कि जून में कर्मचारी भविष्य निधि संगठन के अंतर्गत रिकॉर्ड निवल वेतन वृद्धि में परिलक्षित होता है। नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक के अनुसार, जुलाई में व्हाइट-कॉलर नौकरियों की सूची में सर्वाधिक वृद्धि यात्रा/आतिथ्य, बीमा और शिक्षा क्षेत्र में रहा। विनिर्माण और सेवा दोनों के लिए पीएमआई रोजगार सूचकांक

सारणी III.2: उच्च आवृत्ति संकेतक- ग्रामीण और शहरी माँग

		जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नव-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25
शहरी माँग	घरेलू हवाई यात्री यातायात	7.6	6.7	7.4	9.6	13.8	10.8	14.1	12.1	9.9	9.7	2.6	3.7	-2.1
	खुदरा यात्री वाहन बिक्री	14.0	-4.5	-18.8	32.4	-13.7	-2.0	15.5	-10.3	6.3	1.6	-3.1	2.5	-0.8
ग्रामीण माँग	खुदरा ट्रैक्टर बिक्री	-12.0	-11.4	14.7	3.1	29.9	25.8	5.2	-14.5	-5.7	7.6	2.8	8.7	11.0
	मनरेगा कार्य की मांग	-19.5	-16.0	-13.4	-7.6	3.9	8.2	14.4	2.8	2.2	-6.5	4.4	4.4	-12.3
	खुदरा दोपहिया वाहन बिक्री	17.7	6.3	-8.5	36.3	15.8	-17.6	4.2	-6.3	-1.8	2.3	7.3	4.7	-6.5

<< संकुचन विस्तार >>

टिप्पणियाँ: 1. सभी संकेतकों के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
 2. हीटमैप अप्रैल 2023 से जुलाई 2025 तक के डेटा पर लागू किया गया है।
 3. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट योजना में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है।
 4. जुलाई 2025 की वृद्धि दर के लिए घरेलू हवाई यात्री यातायात के आंकड़ों की गणना दैनिक आंकड़ों को एकत्रित करके की जाती है।

स्रोत: भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन फेडरेशन (एफएडीए); और ग्रामीण विकास मंत्रालय, भारत सरकार।

⁴ पीएलएफएस जुलाई 2025 मासिक बुलेटिन 18 अगस्त 2025 को जारी किया गया।

सारणी III.3: उच्च आवृत्ति संकेतक- रोजगार

	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नव-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: अखिल भारतीय)										5.1	5.6	5.6	5.2
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: ग्रामीण)										4.5	5.1	4.9	4.4
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: शहरी)										6.5	6.9	7.1	7.2
नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक	11.8	-3.4	6.0	10.0	2.0	8.7	3.9	4.0	-1.5	8.9	0.3	10.5	6.8
पीएमआई रोजगार: विनिर्माण	53.7	53.5	52.1	53.3	52.9	53.4	54.8	54.5	53.4	54.2	54.9	55.1	53.3
पीएमआई रोजगार: सेवाएँ	53.5	53.1	53.4	54.3	56.6	55.5	56.3	56.2	52.5	53.9	57.1	55.1	51.4

<< संकुचन ----- विस्तार >>

- टिप्पणियाँ:** 1. सभी पीएलएफएस संकेतक वर्तमान साप्ताहिक स्थिति में हैं और 15 वर्ष और उससे अधिक आयु के लोगों के लिए हैं।
 2. नौकरी सूचकांक के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
 3. हीटमैप अप्रैल 2023 से जुलाई 2025 तक के डेटा के आधार पर तैयार किया गया है।
 4. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट योजना में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है।
 5. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में दर्शाए जाते हैं। 50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार, 50 से कम संकुचन और 50 'कोई परिवर्तन नहीं' दर्शाता है। पीएमआई हीटमैप में, लाल रंग न्यूनतम मान, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान दर्शाता है।

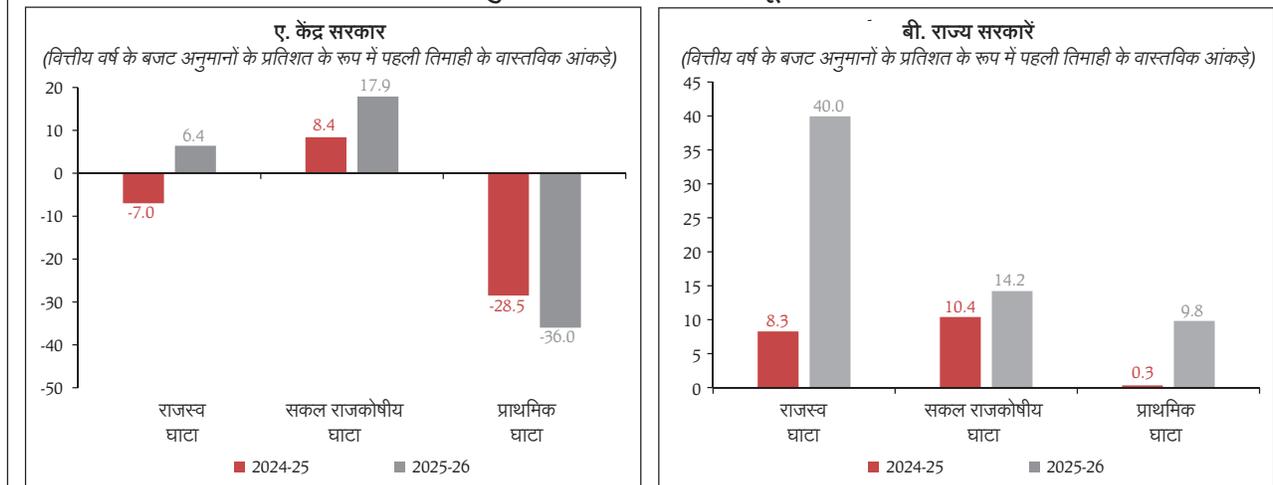
स्रोत: सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई), भारत सरकार; इन्फो एज; और एसएंडपी ग्लोबला

जुलाई में बढ़े, हालाँकि जून की तुलना में इसकी गति धीमी रही (सारणी III.3)

वित्तीय वर्ष के बजट अनुमानों के अनुपात के रूप में, 2025-26 की पहली तिमाही के लिए केंद्र सरकार का सकल राजकोषीय घाटा पिछले वर्ष की पहली तिमाही की तुलना में

अधिक था (चार्ट III.1ए)⁵ यह बड़े पूंजीगत और राजस्व व्यय, और कम निवल कर राजस्व के कारण था।⁶ पूंजीगत व्यय के फ्रंट-लोडिंग के कारण, पहली तिमाही में बजटीय लक्ष्य का 24.5 प्रतिशत हिस्सा पूरा हो गया।⁷

चार्ट III.1: प्रमुख राजकोषीय संकेतक (जून के अंत तक)



- टिप्पणियाँ:** 1. बजट अनुमानों के प्रतिशत के रूप में दर्शाए गए ऋणात्मक राजस्व घाटा और प्राथमिक घाटा संख्या क्रमशः राजस्व अधिशेष और प्राथमिक अधिशेष दर्शाती है।
 2. चार्ट III.1बी में आंकड़े 24 राज्यों/संघ राज्य क्षेत्रों से संबंधित हैं।

स्रोत: महालेखा नियंत्रक; तथा भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षका

⁵ महालेखा नियंत्रक द्वारा जारी नवीनतम आंकड़ों के अनुसार।

⁶ प्रत्यक्ष कर संग्रह कम होने के कारण हालाँकि, अप्रत्यक्ष करों में 11.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण जीएसटी संग्रह में अधिक वृद्धि रही।

⁷ पूंजीगत व्यय के लिए बजटीय लक्ष्य का 16.3 प्रतिशत 2024-25 की पहली तिमाही में प्राप्त किया गया।

वित्तीय वर्ष 2025-26 की पहली तिमाही में राज्यों का सकल राजकोषीय घाटा, वित्तीय वर्ष के बजट अनुमानों के अनुपात के रूप में, पिछले वर्ष की पहली तिमाही की तुलना में भी अधिक रहा। ऐसा अधिक व्यय के साथ-साथ कम राजस्व प्राप्तियों के कारण हुआ (चार्ट III.1बी)। राज्यों के वस्तु एवं सेवा कर संग्रह में वृद्धि में मंदी के कारण राजस्व प्राप्तियाँ कम हुईं। राज्य उत्पाद शुल्क, स्टाम्प शुल्क और पंजीकरण शुल्क जैसे गैर-जीएसटी राजस्व स्रोत मजबूत रहे। व्यय के संदर्भ में, राजस्व और पूंजीगत व्यय दोनों ही मजबूत रहे।

व्यापार

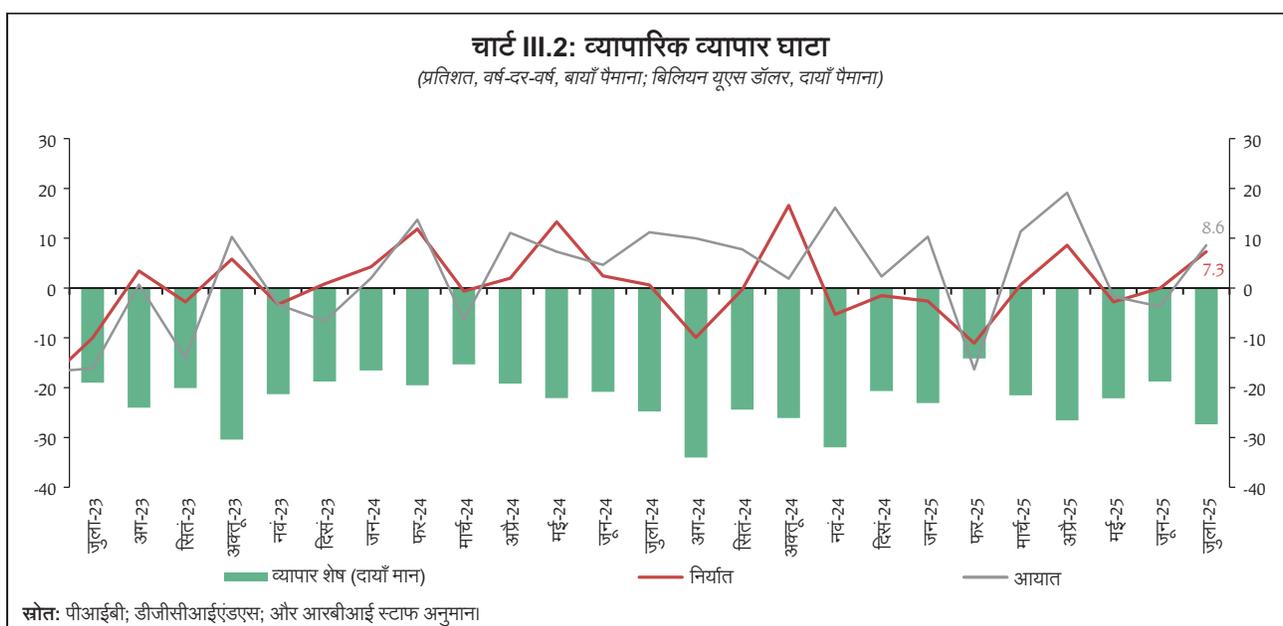
तेल घाटे में वृद्धि के कारण, व्यापारिक व्यापार घाटा जुलाई 2025 में बढ़कर 27.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले 24.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था (चार्ट III.2)। कुल व्यापार घाटे में तेल का हिस्सा एक वर्ष पहले की तुलना में बढ़ा है।⁸ गैर-तेल घाटा लगभग 16.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर बना रहा।

पिछले दो महीनों में गिरावट के बाद व्यापारिक वस्तुओं के निर्यात में वृद्धि हुई (अनुलग्नक चार्ट ए4)।⁹ इंजीनियरिंग

सामान, इलेक्ट्रॉनिक सामान, रत्न और आभूषण, दवाएं और फार्मास्यूटिकल्स, और कार्बनिक और अकार्बनिक रसायनों का प्रदर्शन अच्छा रहा, जबकि पेट्रोलियम उत्पादों, लौह अयस्क और खाद्य तेल का योगदान ऋणात्मक रहा।

पिछले दो महीनों में गिरावट के बाद पण्य वस्तुओं के आयात में भी वृद्धि हुई (अनुलग्नक चार्ट ए5)।¹⁰ इलेक्ट्रॉनिक सामान, पेट्रोलियम कच्चा तेल और उत्पाद, उर्वरक, कच्चा तेल और विनिर्मित उत्पाद, मशीनरी, विद्युत और गैर-विद्युतीय तथा सोने ने महीने के दौरान आयात वृद्धि को समर्थन दिया, जबकि कोयला, कोक और ब्रिकेट, दालें, तथा चमड़ा और चमड़ा उत्पादों ने समग्र आयात को नीचे खींच लिया।

चुनौतीपूर्ण वैश्विक व्यापार परिदृश्य के बावजूद सेवा व्यापार मजबूत बना रहा। जून 2025 में, निवल सेवा निर्यात आय 19.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 16.2 अरब अमेरिकी डॉलर हो गई। सेवा निर्यात में तेज़ वृद्धि हुई, जो भारत के सेवा क्षेत्र की निरंतर मजबूती को दर्शाता है। साथ ही, आयात में भी तेज़ी से वृद्धि हुई, जो सॉफ्टवेयर सेवाओं और परिवहन सेवाओं के आयात में वृद्धि को दर्शाता है (चार्ट III.3)।¹¹

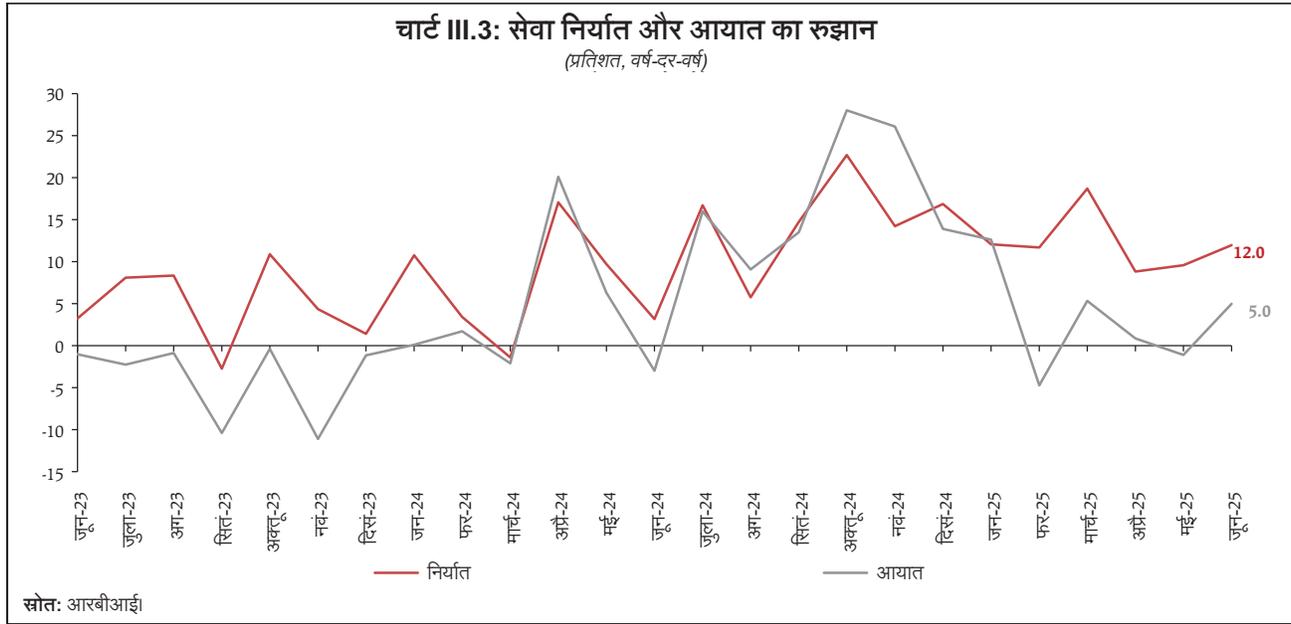


⁸ जुलाई में तेल व्यापार घाटा एक साल पहले के 8.7 अरब यूएस डॉलर से बढ़कर 11.2 अरब यूएस डॉलर हो गया। कुल व्यापार घाटे में तेल की हिस्सेदारी जुलाई में बढ़कर 41.1 प्रतिशत हो गई, जो एक साल पहले 35.1 प्रतिशत थी।

⁹ जुलाई में 37.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर [7.3 प्रतिशत की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)]

¹⁰ जुलाई में 64.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर [8.6 प्रतिशत की वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष)]

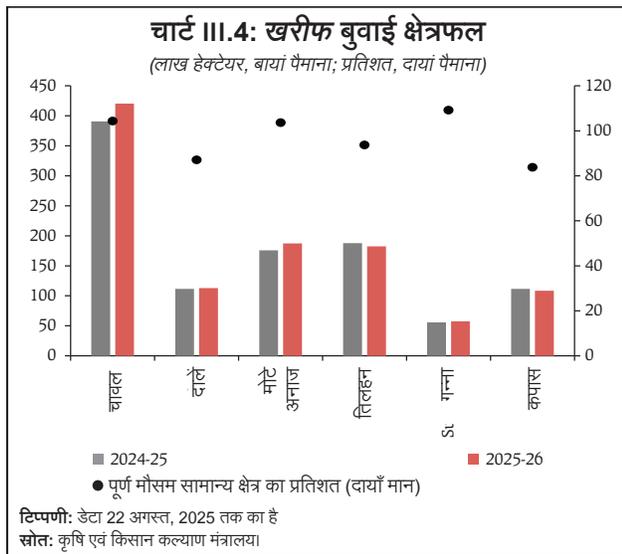
¹¹ जून 2025 में सेवाओं का निर्यात और आयात क्रमशः 32.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर और 15.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर तक बढ़ गया।



सकल आपूर्ति

कृषि

दक्षिण-पश्चिम मानसून की समय पर प्रगति ने खरीफ की बुवाई बढ़ाने में मदद की है (चार्ट III.4)।¹² बुवाई क्षेत्र में वृद्धि मुख्यतः चावल और मक्का में हुई, जबकि तिलहन और कपास के रकबे में गिरावट आई। तुअर, जो दलहन के रकबे का 35



प्रतिशत है, में गिरावट देखी गई क्योंकि किसानों ने मक्का जैसी अधिक लाभदायक फसलों की ओर रुख किया।¹³

1 जून से 22 अगस्त, 2025 के दौरान अखिल भारतीय स्तर पर संचयी वर्षा सामान्य से 2 प्रतिशत अधिक रही। जलाशयों का स्तर पिछले वर्ष और दशकीय औसत से काफी ऊपर रहा (चार्ट III.5)।

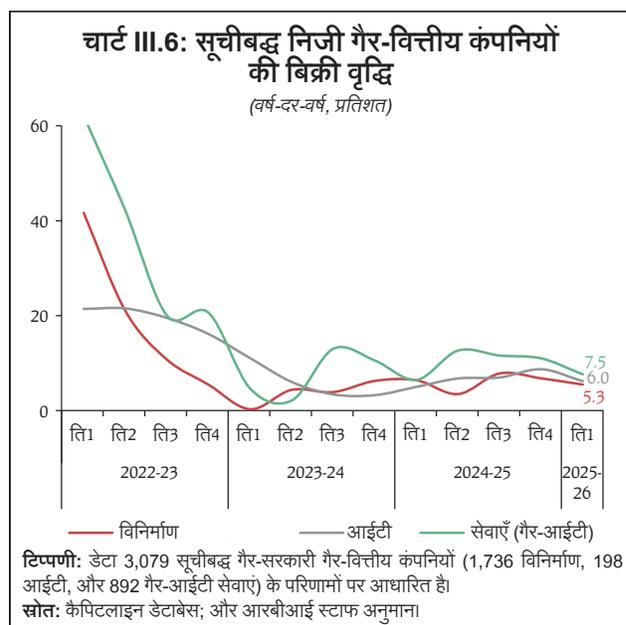
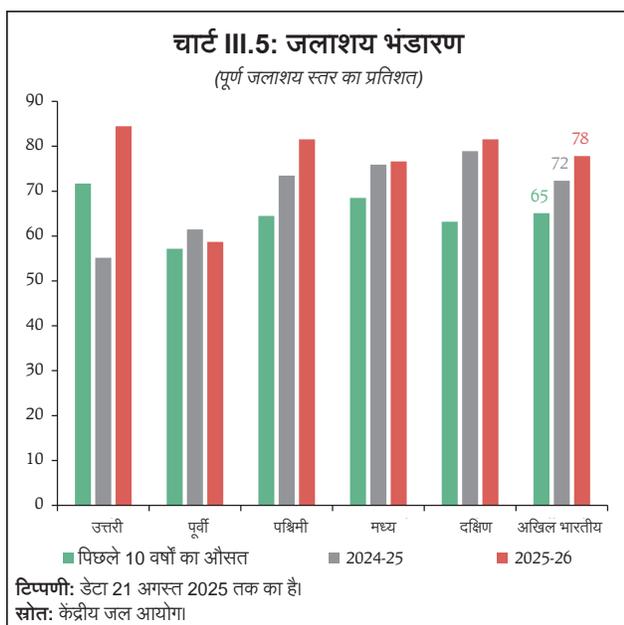
चावल और गेहूँ का संयुक्त सार्वजनिक भंडार मजबूत खरीद के समर्थन से आरामदायक बना रहा।¹⁴

उद्योग और सेवाएँ

सूचीबद्ध कंपनियों के लिए 2025-26 की पहली तिमाही के परिणाम

सूचीबद्ध गैर-सरकारी गैर-वित्तीय कंपनियों¹⁵ के 2025-26 की पहली तिमाही के परिणामों ने कॉरपोरेट क्षेत्र में सुस्त प्रदर्शन का संकेत दिया। सूचीबद्ध निजी विनिर्माण कंपनियों की बिक्री वृद्धि मुख्य रूप से पेट्रोलियम उद्योग, ऑटोमोबाइल, विद्युत मशीनरी और खाद्य उत्पादों में मंदी के कारण और धीमी हुई।¹⁶ लगातार सुधार की अवधि के बाद, पहली तिमाही के दौरान आईटी फर्मों की बिक्री वृद्धि में भी गिरावट आई, जो

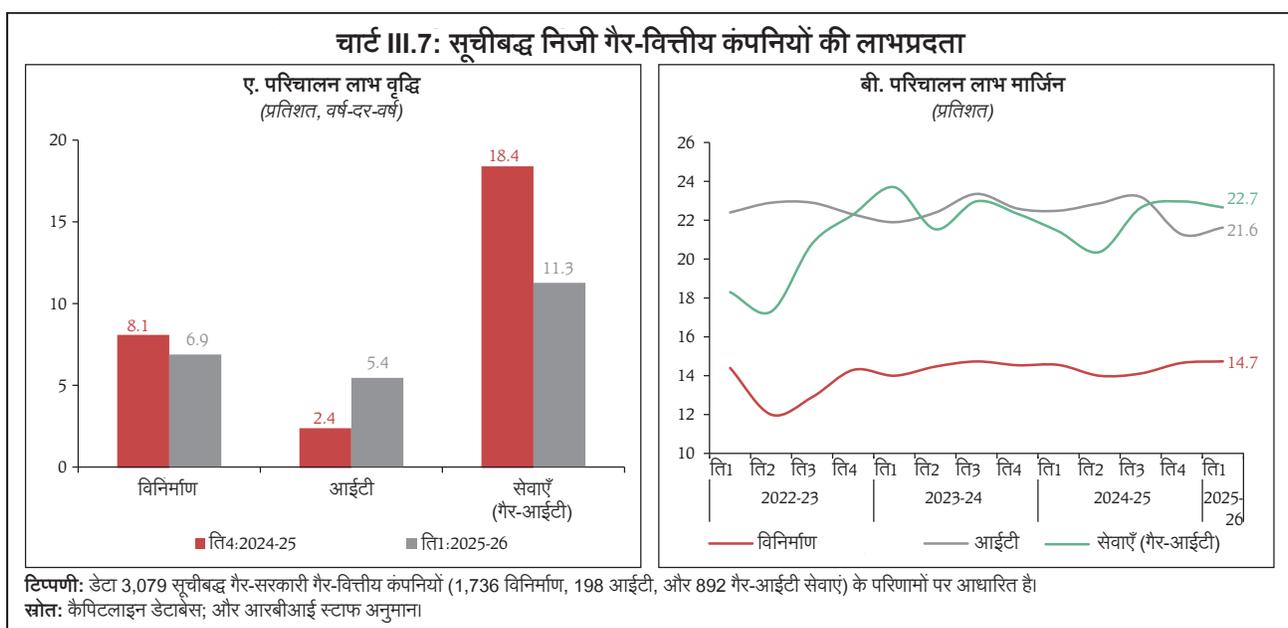
¹² 22 अगस्त 2025 तक खरीफ की बुवाई 1074 लाख हेक्टेयर थी, जो सामान्य क्षेत्र का लगभग 97.9 प्रतिशत थी।
¹³ पिछले वर्ष की तुलना में अरहर की बुवाई में 1.8 प्रतिशत की गिरावट आई, जबकि मक्का की बुवाई में 11.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई।
¹⁴ 01 अगस्त 2025 तक सार्वजनिक स्टॉक बफर मानक का 2.1 गुना था।
¹⁵ 3,079 सूचीबद्ध गैर-सरकारी गैर-वित्तीय कंपनियों के तिमाही परिणामों पर आधारित।
¹⁶ A2025-26 की पहली तिमाही के दौरान कुल बिक्री वृद्धि घटकर 5.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रह गई, जो पिछली तिमाही में 7.1 प्रतिशत थी।



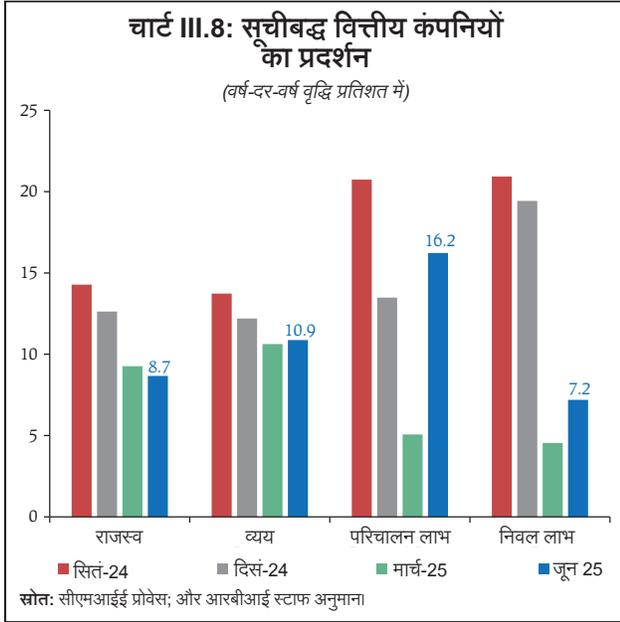
वैश्विक प्रतिकूलताओं के प्रभाव को दर्शाती है। गैर-आईटी सेवा कंपनियों की बिक्री वृद्धि भी धीमी रही (चार्ट III.6)।

धीमी बिक्री वृद्धि के बावजूद, व्यय में धीमी वृद्धि के कारण 2025-26 की पहली तिमाही के दौरान विनिर्माण और सेवा कंपनियों के लिए परिचालन लाभ और मार्जिन स्थिर रहे (चार्ट III.7ए और III.7बी)।

2025-26 की पहली तिमाही के दौरान, सूचीबद्ध भारतीय बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों¹⁷ के राजस्व और निवल लाभ दोनों की वृद्धि में कमी आई (चार्ट III.8)। राजस्व में वृद्धि जारी रही, लेकिन इसकी गति धीमी रही। वेतन और मजदूरी व्यय में क्रमिक वृद्धि के कारण लागत में वृद्धि हुई। कुछ कंपनियों की उच्च प्रावधान लागत और आरिस्त गुणवत्ता में गिरावट ने



¹⁷ 349 कंपनियों के नमूने पर आधारित है, जो सूचीबद्ध बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों के कुल बाजार पूंजीकरण का लगभग 84 प्रतिशत है।

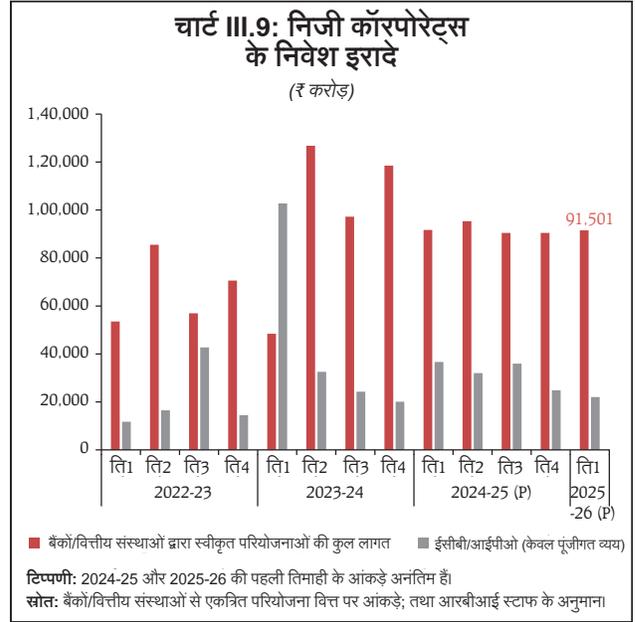


परिचालन लाभ की तुलना में निवल लाभ की धीमी वृद्धि में योगदान दिया।

निवेश के मोर्चे पर, चुनिंदा बैंकों और वित्तीय संस्थानों द्वारा 2025-26 की पहली तिमाही के दौरान स्वीकृत पूंजीगत व्यय परियोजनाओं की कुल लागत में पिछली तिमाही की तुलना में मामूली वृद्धि दर्ज की गई। लगभग 66 प्रतिशत निवेश ऊर्जा, निर्माण और आईटी सॉफ्टवेयर उद्योगों में केंद्रित था। पूंजीगत व्यय के लिए बाह्य वाणिज्यिक उधार और आरंभिक सार्वजनिक निर्गम (आईपीओ) के माध्यम से जुटाई गई धनराशि पिछली तिमाही की तुलना में थोड़ी कम थी। कुल मिलाकर, निजी कंपनियों द्वारा विभिन्न माध्यमों से पूंजीगत व्यय के लिए जुटाई गई धनराशि ने बढ़ी हुई अनिश्चितताओं के बावजूद स्थिर निवेश गतिविधि का संकेत दिया (चार्ट III.9)।

औद्योगिक गतिविधि के मासिक संकेतक

औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आईआईपी) में साल-दर-साल बदलाव के आधार पर मापी गई औद्योगिक गतिविधियों की वृद्धि जून 2025 में दस महीने के निचले स्तर पर आ गई। खनन और बिजली क्षेत्र में संकुचन जारी रहा, जबकि विनिर्माण क्षेत्र में वृद्धि हुई। जुलाई में, आठ प्रमुख उद्योगों के सूचकांक में वृद्धि धीमी रही और आठ में से चार क्षेत्रों में संकुचन हुआ, हालाँकि इस्पात और सीमेंट उद्योगों का प्रदर्शन अच्छा रहा।



जुलाई के उपलब्ध उच्च-आवृत्ति संकेतक विनिर्माण गतिविधि में विस्तार की ओर इशारा करते हैं, और इसका पीएमआई 16 महीने के उच्चतम स्तर पर पहुँच गया है। तिपहिया और दोपहिया वाहनों के मजबूत उत्पादन के कारण ऑटोमोबाइल उत्पादन में एक साल में सबसे तेज़ वृद्धि दर्ज की गई। शुरुआती बारिश और कम औद्योगिक उत्पादन के कारण पारंपरिक बिजली उत्पादन लगातार चौथे महीने धीमा रहा। इसके विपरीत, नवीकरणीय ऊर्जा उत्पादन ने अपनी गति बनाए रखी। पूंजीगत वस्तुओं के आयात में जुलाई में तेजी आई (सारणी III.4)। आपूर्ति शृंखला का दबाव जुलाई 2025 में थोड़ा बढ़ा, लेकिन अपने ऐतिहासिक औसत स्तर से नीचे रहा (अनुलग्नक चार्ट A6)।

भारत सौर ऊर्जा उत्पादन के मामले में तीसरा सबसे बड़ा देश बनकर उभरा है - जो ऊर्जा-सुरक्षित भविष्य की दिशा में एक महत्वपूर्ण मील का पत्थर है।¹⁸ भारत की स्थापित सौर ऊर्जा क्षमता हाल के वर्षों में तेजी से बढ़ी है (चार्ट III.10)। इसके अलावा, भारत में त्वरित ई-मोबिलिटी के उपाय के रूप में, पीएम इलेक्ट्रिक ड्राइव रिवोल्यूशन इन इनोवेटिव व्हीकल एन्हांसमेंट (पीएम ई-ड्राइव) योजना को दो साल के लिए 31 मार्च, 2028 तक बढ़ा दिया गया है।

¹⁸ इंटरनेशनल रिन्यूएबल एनेर्जी अर्जेसी (आईआरईएनए)। नवीकरणीय ऊर्जा सांख्यिकी, जुलाई 2025।

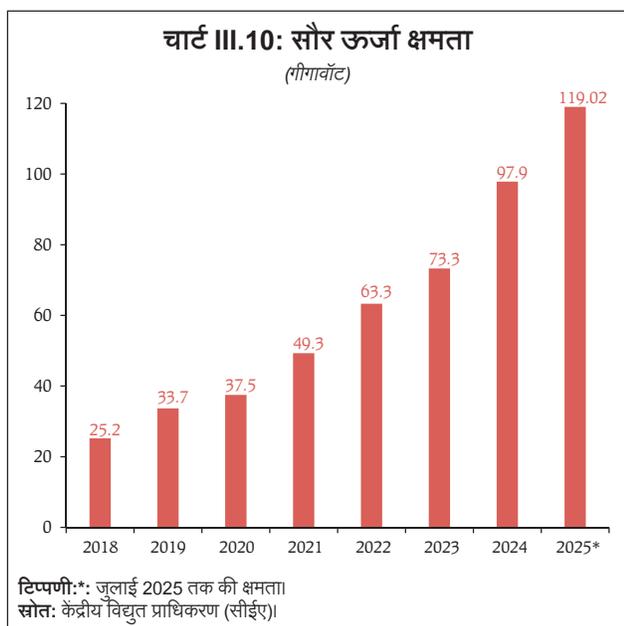
सारणी III.4: उच्च आवृत्ति संकेतक- उद्योग

	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्टू-24	नवं-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25
आईआईपी हेडलाइन	5.0	0.0	3.2	3.7	5.0	3.7	5.2	2.7	3.9	2.6	1.9	1.5	
आईआईपी विनिर्माण	4.7	1.2	4.0	4.4	5.5	3.7	5.8	2.8	4.0	3.1	3.2	3.9	
आईआईपी पूंजीगत सामान	11.7	0.0	3.5	2.9	8.9	10.5	10.2	8.2	3.6	14.0	13.3	3.5	
पीएमआई विनिर्माण	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1
पीएमआई निर्यात आदेश	57.2	54.4	52.9	53.6	54.6	54.7	58.6	56.3	54.9	57.6	56.9	60.6	57.3
पीएमआई विनिर्माण: भविष्य का आउटपुट	64.1	62.1	61.6	62.1	65.5	62.5	65.1	64.9	64.4	64.6	63.1	62.2	57.6
आठ प्रमुख उद्योगों का सूचकांक	6.3	-1.5	2.4	3.8	5.8	5.1	5.1	3.4	4.5	1.0	1.2	2.2	2.0
बिजली उत्पादन: पारंपरिक	6.8	-3.8	-1.3	0.5	2.7	4.5	-1.3	2.4	4.8	-1.8	-8.2	-6.1	-0.9
बिजली उत्पादन: नवीकरणीय	14.2	-3.7	12.5	14.9	19.0	17.9	31.9	12.2	25.2	28.0	18.2	28.7	
ऑटोमोबाइल उत्पादन	16.8	4.4	10.1	10.0	8.0	1.3	9.4	2.3	6.5	-1.7	5.2	1.2	10.7
यात्री वाहन उत्पादन	1.2	0.7	-3.4	-4.0	6.5	9.2	3.7	4.5	11.2	10.8	5.4	-1.8	0.1
ट्रैक्टर उत्पादन	8.1	-1.0	2.7	0.4	24.7	20.9	23.7	-7.8	18.5	20.5	9.1	9.8	11.5
दोपहिया वाहनों का उत्पादन	21.1	4.9	12.9	13.3	8.8	-0.6	10.3	1.6	5.6	-4.1	4.7	1.4	12.3
तिपहिया वाहनों का उत्पादन	6.0	9.0	3.9	-6.7	-5.5	7.6	16.2	6.5	6.0	4.1	16.9	8.6	24.0
कच्चे इस्पात का उत्पादन	6.8	2.6	0.3	4.2	4.5	8.3	7.4	6.0	8.5	9.3	11.0	12.6	14.0
तैयार इस्पात का उत्पादन	6.9	2.7	0.7	4.0	2.8	5.3	6.7	6.7	10.0	6.6	7.0	10.9	13.8
पूंजीगत वस्तुओं का आयात	11.6	12.3	10.9	7.0	4.7	6.1	15.5	-0.5	8.6	21.5	14.3	2.6	12.2

<< संकुचन विस्तार >>

- टिप्पणियाँ:**
1. वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए की गई है।
 2. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट योजना में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों के अनुरूप होता है।
 3. हीटमैप अप्रैल 2023 से जुलाई 2025 तक के डेटा पर लागू किया गया है, आईआईपी और बिजली उत्पादन: नवीकरणीय को छोड़कर, जहां डेटा जून 2025 तक है।
 4. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। 50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार, 50 से कम संकुचन और 50 'कोई परिवर्तन नहीं' दर्शाता है। पीएमआई हीटमैप में, लाल रंग न्यूनतम मान, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान दर्शाता है।

स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई); एसएंडपी ग्लोबल; केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए), ऊर्जा मंत्रालय: सोसाइटी ऑफ इंडियन ऑटोमोबाइल मैनुफैक्चरर्स (एसआईएम); आर्थिक सलाहकार कार्यालय, भारत सरकार; संयुक्त संयंत्र समिति; वाणिज्यिक खुफिया और सांख्यिकी महानिदेशालय; और ट्रैक्टर और मशीनीकरण संघ।



सेवा गतिविधि के मासिक संकेतक

भारत के सेवा क्षेत्र ने जुलाई में अपनी विकास गति बरकरार रखी, और पीएमआई सेवाओं में 11 महीनों में सबसे ज़्यादा वृद्धि दर्ज की गई, जो मज़बूत घरेलू और अंतर्राष्ट्रीय माँग के बल पर नए ऑर्डर और उत्पादन के कारण संभव हुई। अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात स्थिर रहा, जबकि खुदरा वाणिज्यिक वाहन खंड में विस्तार हुआ। उर्वरक, पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक, तथा डिब्बा बंद कारों में उच्च वृद्धि के कारण बंदरगाह यातायात लगातार आठवें महीने बढ़ा। निर्माण क्षेत्र के संकेतकों - इस्पात खपत और सीमेंट उत्पादन - में वृद्धि मजबूत रही (सारणी III.5)।

सारणी III.5: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ

	जुला-24	अग-24	सितं-24	अक्तू-24	नवं-24	दिसं-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25
पीएमआई सेवाएँ	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8	60.4	60.5
अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	8.8	11.1	11.2	10.3	10.7	9.0	11.1	7.7	6.8	13.0	5.0	3.4	5.4
घरेलू हवाई मालवाहक	8.8	0.6	14.0	8.9	0.3	4.3	6.9	-2.5	4.9	16.6	2.3	2.6	
अंतर्राष्ट्रीय हवाई मालवाहक	24.4	20.7	20.5	18.4	16.1	10.5	7.1	-6.3	3.3	8.6	6.8	-1.2	
बंदरगाह मालवाहक यातायात	5.9	6.7	5.8	-3.4	-5.0	3.4	7.6	3.6	13.3	7.0	4.3	5.6	4.0
खुदरा वाणिज्यिक वाहन बिक्री	5.9	-6.0	-10.4	6.4	-6.1	-5.2	8.2	-8.6	2.7	-1.0	-3.7	6.6	0.2
होटल कमरा बुकिंग	3.6	0.7	2.1	-5.3	11.1	-0.2	1.2	0.6	1.9	7.2	-2.8	-0.3	
पर्यटक आगमन	-1.3	-4.2	0.4	-1.4	-0.1	-6.6	-0.2	-8.6	-13.7	-3.8			
इस्पात की खपत	14.6	9.1	11.8	8.9	9.5	5.2	10.9	10.9	13.6	6.0	8.1	9.3	7.3
सीमेंट उत्पादन	5.1	-2.5	7.6	3.1	13.1	10.3	14.3	10.7	12.2	6.3	9.7	8.2	11.7

<< संकुचन >> << विस्तार >>

- टिप्पणियाँ:** 1. वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए की गई है।
2. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट योजना में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को दर्शाता है और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है।
3. हीटमैप, घरेलू और अंतर्राष्ट्रीय हवाई मालवाहक और होटल कमरा बुकिंग को छोड़कर, अप्रैल 2023 से जुलाई 2025 तक के आधार पर तैयार किया गया है, जहां, आंकड़े जून 2025 तक के हैं। पर्यटकों के आगमन का नवीनतम आंकड़ा अप्रैल 2025 तक का है।
4. जुलाई 2025 की वृद्धि दर के लिए अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात के आंकड़ों की गणना दैनिक आंकड़ों को एकत्रित करके की जाती है।
5. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में दर्शाए जाते हैं। 50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार, 50 से कम संकुचन और 50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। पीएमआई हीटमैप में, लाल रंग न्यूनतम मान, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

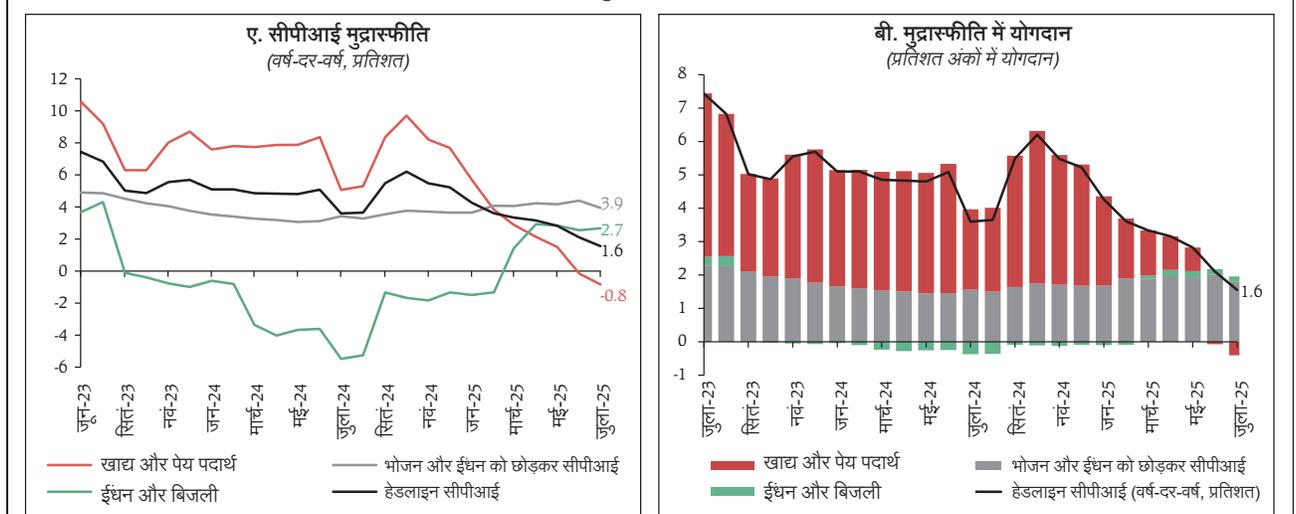
स्रोत: फेडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन (एफएडीए); भारतीय बंदरगाह संघ; भारतीय विमानपत्तन प्राधिकरण; एचवीएस एनारोक; पर्यटन मंत्रालय, भारत सरकार; संयुक्त संयंत्र समिति; आर्थिक सलाहकार कार्यालय; और एस एंड पी ग्लोबल।

मुद्रास्फीति

जुलाई में लगातार नौवें महीने हेडलाइन मुद्रास्फीति में गिरावट दर्ज की गई, जो जून 2017 के बाद से अपने सबसे निचले स्तर पर पहुँच गई। इसकी वजह खाद्य मुद्रास्फीति में वृद्धि

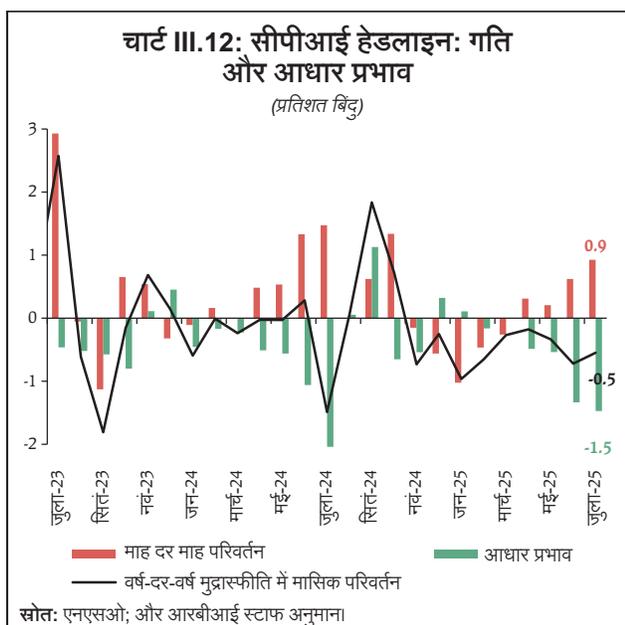
और कोर मुद्रास्फीति (खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई) में नरमी रही।¹⁹ अखिल भारतीय सीपीआई मुद्रास्फीति जून में 2.1 प्रतिशत की तुलना में जुलाई 2025 में 1.6 प्रतिशत रही (चार्ट III.11)। मजबूत अनुकूल आधार प्रभाव, जो आंशिक

चार्ट III.11: सीपीआई मुद्रास्फीति के रुझान और चालक



स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

¹⁹ राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 अगस्त 2025 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।



रूप से सकारात्मक मूल्य गति से संतुलित रहे, ने भी हेडलाइन मुद्रास्फीति में गिरावट में योगदान दिया (चार्ट III.12)।

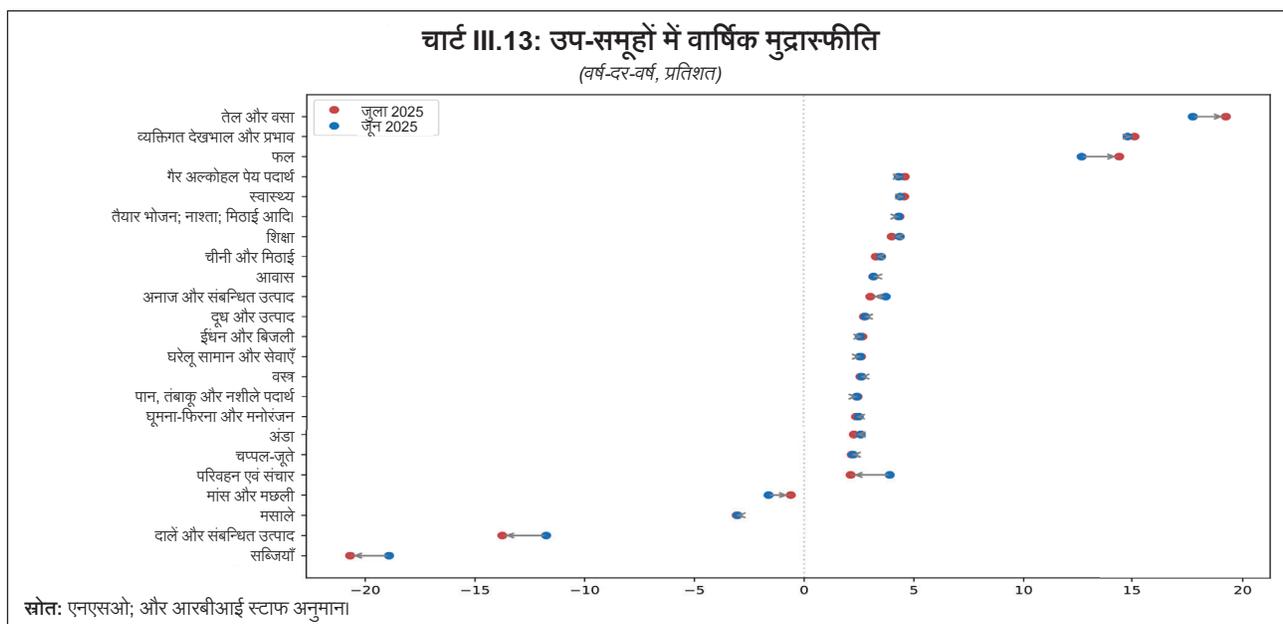
सब्जियों, दालों, मसालों और मांस एवं मछली उप-समूहों में अपस्फीति के कारण खाद्य मुद्रास्फीति 78 महीनों में अपने निम्नतम स्तर पर आ गई²⁰ अनाज, अंडे, दूध और उत्पादों, चीनी और मिष्ठानों में मुद्रास्फीति कम हुई, जबकि तेल और

वसा, गैर-अल्कोहल पेय, फल और तैयार भोजन में मुद्रास्फीति बढ़ी (चार्ट III.13)।

जुलाई में ईंधन और बिजली की मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि हुई, जिसमें एलपीजी के लिए मुद्रास्फीति उच्च स्तर पर बनी रही, जबकि बिजली के लिए कम रही²¹ तथापि, केरोसिन की कीमतों में धीमी गति से अपस्फीति जारी रही।

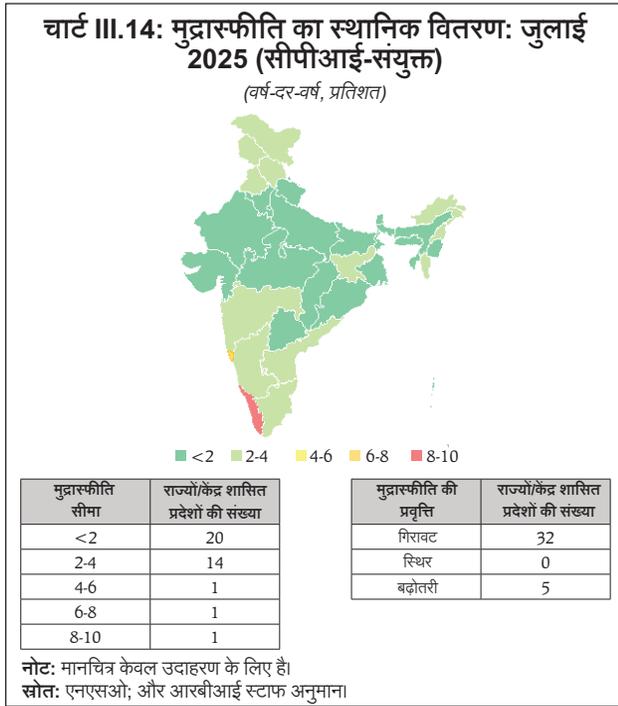
कोर मुद्रास्फीति जून के 4.4 प्रतिशत से घटकर जुलाई 2025 में 3.9 प्रतिशत हो गई। मुद्रास्फीति में गिरावट मुख्यतः परिवहन, संचार और शिक्षा उप-समूहों के कारण हुई, जबकि स्वास्थ्य और व्यक्तिगत देखभाल तथा उससे संबंधित क्षेत्रों में मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि हुई। कपड़ों और जूतों में मुद्रास्फीति में मामूली कमी दर्ज की गई, जबकि पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों, घरेलू सामान और सेवाओं, तथा आवास में मुद्रास्फीति अपरिवर्तित रही।

जुलाई में ग्रामीण और शहरी दोनों ही मुद्रास्फीति क्रमशः 1.2 प्रतिशत और 2.0 प्रतिशत तक कम हो गई। राज्य-स्तरीय मुद्रास्फीति दरें (-) 0.61 प्रतिशत और 8.89 प्रतिशत के बीच रहीं, जबकि अधिकांश राज्यों में मुद्रास्फीति 2 प्रतिशत से कम रही (चार्ट III.14)।



²⁰ जुलाई में खाद्य मुद्रास्फीति (-)0.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी।

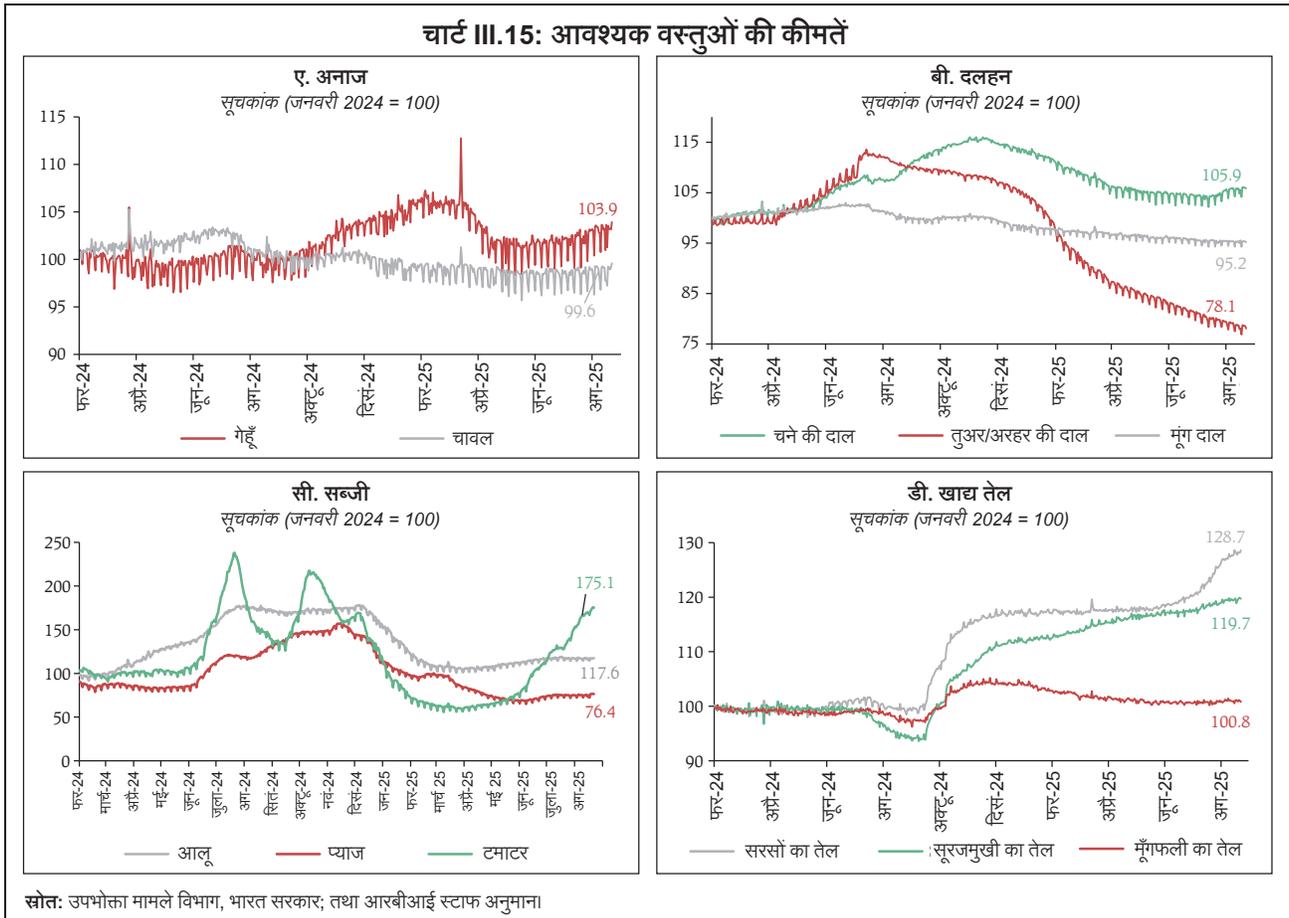
²¹ जुलाई में ईंधन एवं प्रकाश उपसमूह में मुद्रास्फीति 2.7 प्रतिशत थी।



अगस्त के अब तक (22 तारीख तक) उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य आँकड़े अनाज की कीमतों में वृद्धि दर्शाते हैं। दालों में मिला-जुला रुख रहा, तुअर/ अरहर दाल की कीमतों में गिरावट और चना दाल की कीमतों में वृद्धि दर्ज की गई। खाद्य तेलों में, सरसों, सूरजमुखी, मूंगफली और सोयाबीन तेलों की कीमतों में मजबूती आई, जबकि पाम तेल की कीमतें स्थिर रहीं। प्रमुख सब्जियों में, टमाटर की कीमतों में वृद्धि जारी रही। आलू और प्याज की कीमतें स्थिर रहीं (चार्ट III.15)।

अगस्त में पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें अपरिवर्तित रहीं। केरोसिन की कीमतों में बढ़ोतरी हुई, जबकि रसोई गैस की कीमतें अपरिवर्तित रहीं (सारणी III.6)।

जुलाई के पीएमआई ने विनिर्माण और सेवाओं के लिए इनपुट कीमतों में वृद्धि की दर में क्रमिक वृद्धि दर्ज की। सेवाओं और विनिर्माण दोनों फर्मों के लिए विक्रय मूल्यों में भी वृद्धि हुई (अनुलग्नक चार्ट A7)।



सारणी III.6: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		अग-24	जुला-24	अग-25 ^	जुला-25	अग-25 ^
पेट्रोल	₹/लीटर	100.97	101.12	101.12	0.0	0.0
डीजल	₹/लीटर	90.42	90.53	90.53	0.0	0.0
केरोसिन (सब्सिडी वाला)	₹/लीटर	46.65	43.03	44.47	7.1	3.4
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	813.25	863.25	863.25	0.0	0.0

टिप्पणियाँ: 1. ^ : 1-22 अगस्त, 2025 की अवधि के लिए।

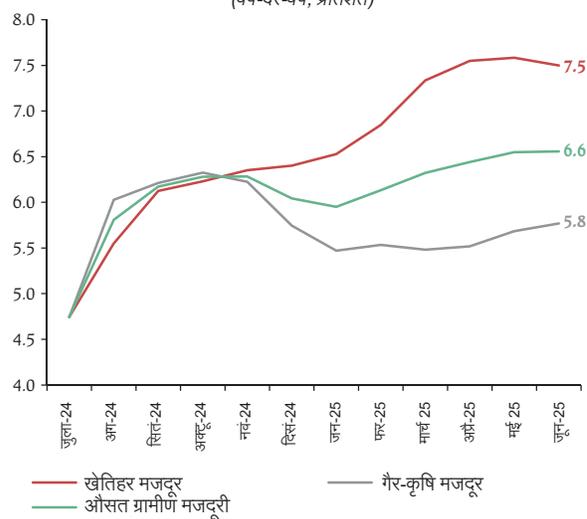
2. केरोसिन के अलावा, ये कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। केरोसिन के लिए, ये कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी वाले मूल्यों का औसत दर्शाती हैं।

स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना एवं विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई स्टाफ के अनुमान।

जून 2025 में ग्रामीण श्रमिकों की मजदूरी वृद्धि काफी हद तक स्थिर रही क्योंकि गैर-कृषि क्षेत्र की मजदूरी में बढ़ोतरी हुई, जबकि कृषि क्षेत्र में मजदूरी वृद्धि में मामूली सुधार देखा गया (चार्ट III.16)। गैर-कृषि मजदूरी वृद्धि में वृद्धि मुख्य रूप

चार्ट III.16: ग्रामीण नाममात्र मजदूरी

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



स्रोत: श्रम ब्यूरो, श्रम और रोजगार मंत्रालय।

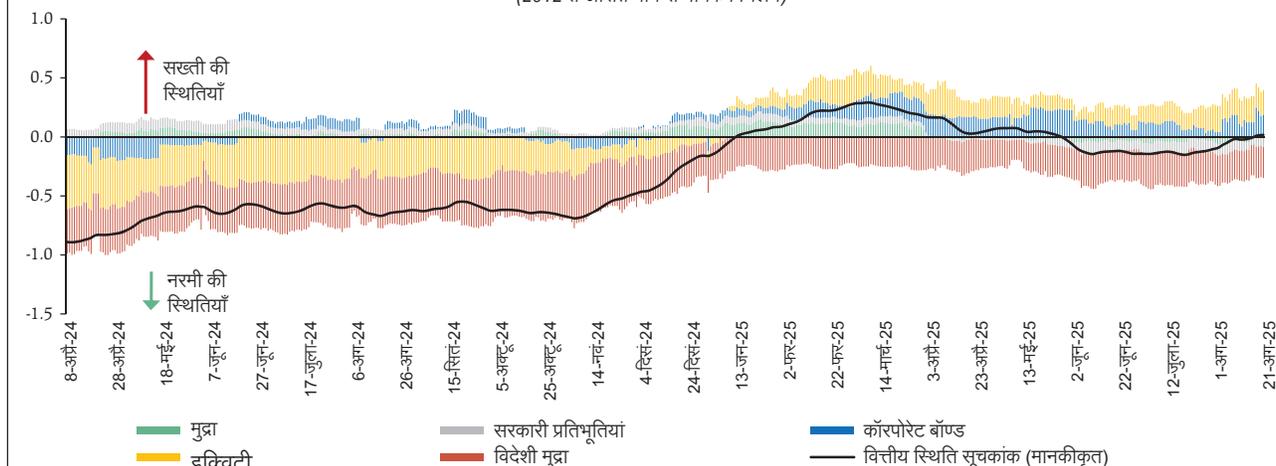
से झाड़ू लगाने/सफाई, हल्के मोटर वाहन और ट्रैक्टर चालकों, तथा राज मिस्त्री श्रमिकों जैसे व्यवसायों से प्रेरित थी।

IV. वित्तीय स्थितियाँ

जुलाई और अगस्त (21 अगस्त तक) के दौरान समग्र वित्तीय स्थितियाँ अनुकूल रहीं [चार्ट IV.1]।

चार्ट IV.1: भारत के लिए दैनिक वित्तीय स्थिति सूचकांक

(2012 से औसत मान से मानक विचलन)



टिप्पणी: वित्तीय स्थिति सूचकांक अपने ऐतिहासिक औसत पर आधारित एक मॉड्रिक प्रदान करता है: इस संदर्भ में, शून्य मान उस वित्तीय प्रणाली से मेल खाता है जो सूचकांक में शामिल सभी वित्तीय संकेतकों के ऐतिहासिक औसत स्तर पर कार्य कर रही है। परिणामों को प्रस्तुत करने के लिए, मानकीकृत सूचकांक का उपयोग किया जाता है²²

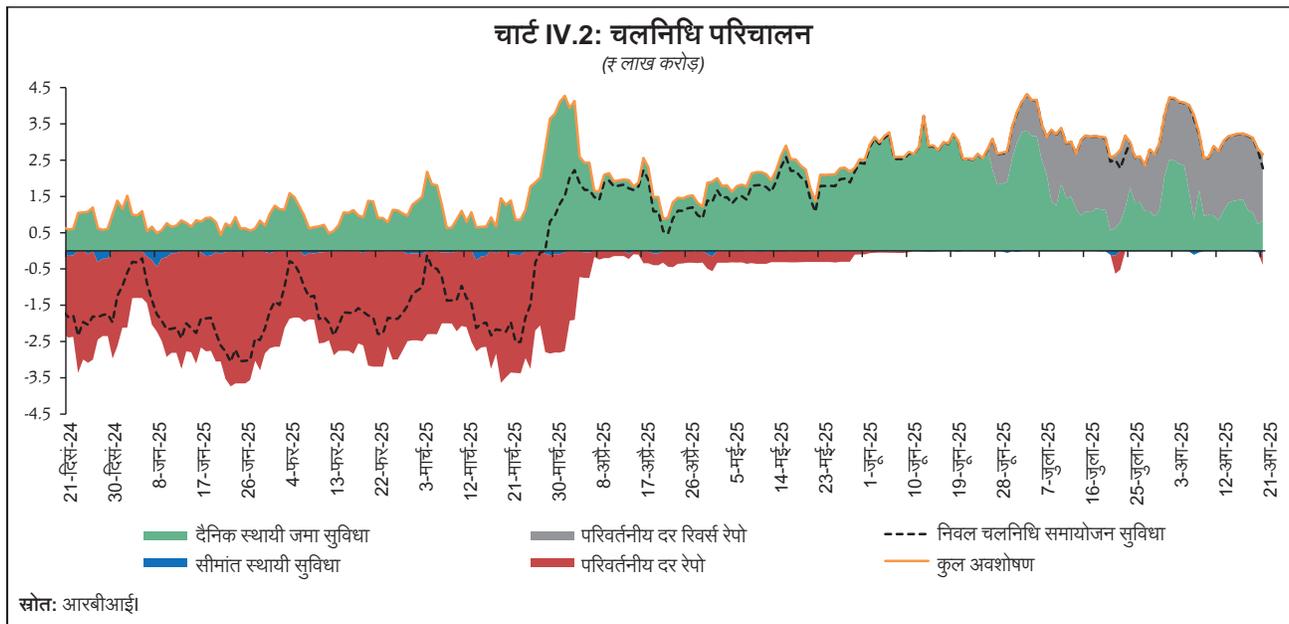
स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

²² विस्तृत कार्यप्रणाली के लिए, बंधोपाध्याय, पी., कुमार, ए., कुमार, पी. और भट्टाचार्य, आई. (2025), "भारत के लिए वित्तीय स्थिति सूचकांक: एक उच्च आवृत्ति दृष्टिकोण"; भारतीय रिज़र्व बैंक बुलेटिन, जून https://rbi.org.in/scripts/BS_ViewBulletin.aspx?ID=23451 देखें।

जुलाई और अगस्त (21 अगस्त तक) के दौरान प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में रही, जो मुख्य रूप से उच्च सरकारी खर्च से प्रेरित थी। 16 जुलाई से 21 अगस्त, 2025 के दौरान चलनिधि समायोजन सुविधा के तहत औसत दैनिक निवल अवशोषण ₹3.07 लाख करोड़ रहा, जो पिछले एक महीने की अवधि (चार्ट IV.2) की तुलना में मामूली कम है। इस अवधि के दौरान, अतिरिक्त चलनिधि को अवशोषित करने के लिए, जो एक दिवसीय मुद्रा बाजार दरों पर दबाव डाल रही थी, रिजर्व बैंक ने 12 परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामियां (ओवरनाइट से 8-दिवसीय) संचालित कीं²³ कर संबंधी बहिर्वाह के कारण अस्थायी चलनिधि की तंगी से निपटने के लिए, रिजर्व बैंक ने 2-दिवसीय और एक दिवसीय परिपक्वता वाली तीन परिवर्तनीय दर रेपो (वीआरआर) नीलामियां भी संचालित कीं।²⁴

मुद्रा बाजार

पर्याप्त चलनिधि के बीच, भारत औसत कॉल दर – मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य – गलियारे के निचले आधे हिस्से में गतिमान रही। हालाँकि, यह दर बड़े जीएसटी बहिर्वाह के कारण 21 जुलाई से 23 जुलाई के दौरान सीमांत स्थायी सुविधा दर की ओर थोड़ी बढ़ गई। वीआरआरआर नीलामियों के माध्यम से अधिशेष चलनिधि अवशोषण के परिणामस्वरूप, भारत औसत कॉल दर और पॉलिसी रेपो दर के बीच का अंतर कम हो गया (चार्ट IV.3ए)।²⁵ संपार्श्विक खंडों में एकदिवसीय दरें – त्रिपक्षीय और बाजार रेपो – तथा बेंचमार्क सुरक्षित एकदिवसीय रुपया दर बड़े पैमाने पर गैर-संपार्श्विक दर के अनुरूप चलीं।²⁶ हाल ही में, रिजर्व बैंक के मौजूदा चलनिधि प्रबंधन ढांचे की समीक्षा के लिए एक आंतरिक कार्य समूह ने मौद्रिक नीति के परिचालन



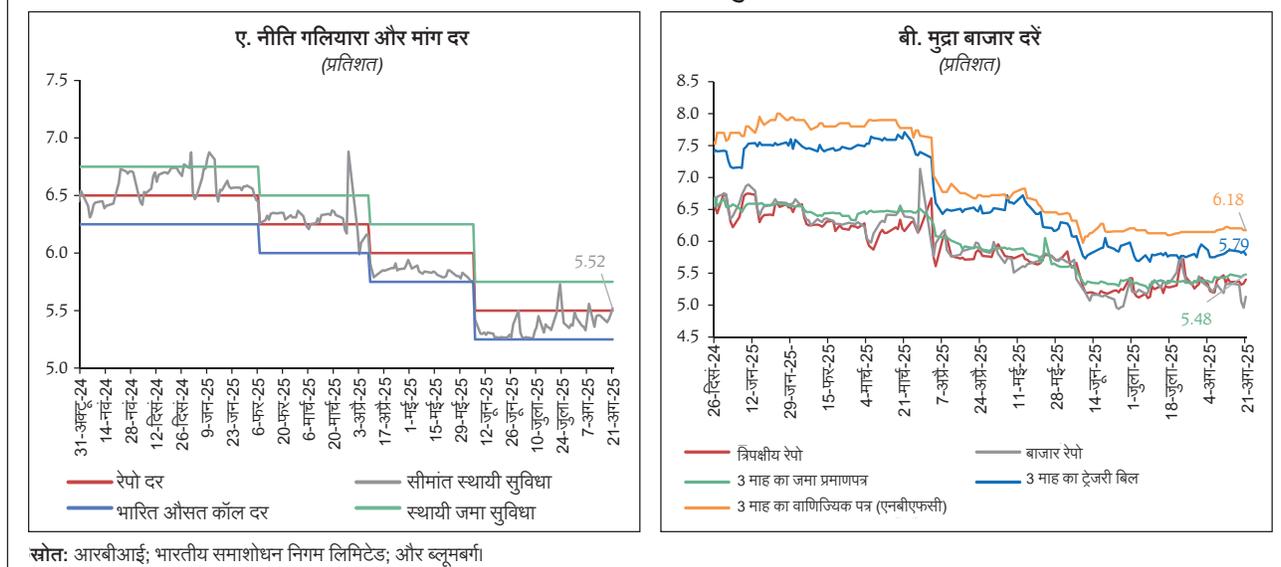
²³ तदनुसार, स्थायी जमा सुविधा के माध्यम से औसत अवशोषण 16 जुलाई से 21 अगस्त 2025 के दौरान कुल अवशोषण का 40.3 प्रतिशत रह गया, जबकि 16 जून से 15 जुलाई 2025 के दौरान यह 76.3 प्रतिशत था।

²⁴ औसतन 0.02 लाख करोड़ रु.

²⁵ भारत औसत माँग दर और रेपो दर के बीच का स्प्रेड 16 जुलाई से 14 अगस्त 2025 के दौरान (-) 6 बीपीएस तक कम हो गया, जो 16 जून से 21 जुलाई 2025 के दौरान (-)19 बीपीएस था।

²⁶ एमआईबीओआर बेंचमार्क समिति (अध्यक्ष: श्री रामानाथन सुब्रमण्यन) की सिफारिशों के अनुरूप, सुरक्षित मुद्रा बाजारों (बास्केट रेपो और त्रिपक्षीय रेपो दोनों) पर आधारित एक बेंचमार्क सुरक्षित एक-दिवसीय रुपया दर विकसित करने का प्रस्ताव किया गया था। फाइनेंशियल बेंचमार्कर्स इंडिया प्राइवेट लिमिटेड (एफबीआईएल) ने दैनिक अंतराल पर इस दर का प्रकाशन शुरू कर दिया है।

चार्ट IV.3: नीति गलियारा और मुद्रा बाजार दरें



लक्ष्य के रूप में भारत औसत कॉल दर को जारी रखने की सिफारिश की है।²⁷

कुल मिलाकर, सावधि मुद्रा बाजार में ब्याज दरें मोटे तौर पर स्थिर रहीं (चार्ट IV.3बी)।²⁸ ट्रेजरी बिलों के लिए औसत प्रतिफल मामूली रूप से बढ़ी, जबकि वाणिज्यिक पत्रों और जमा प्रमाणपत्रों की दरें कम हुईं।²⁹

सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) बाजार

निश्चित आय खंड में, भारत-अमेरिका व्यापार वार्ताओं को लेकर अनिश्चितताओं और मौद्रिक नीति में और ढील की उम्मीदों में कमी के बीच, 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों पर

प्रतिफल जुलाई के मध्य से अगस्त के प्रारंभ तक मजबूत हुआ। 14 अगस्त, 2025 को एसएंडपी द्वारा भारत की राष्ट्रिक रेटिंग में सुधार की घोषणा के बाद, 10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल में कुछ समय के लिए कमी आई। इसके बाद, अगस्त के तीसरे सप्ताह में प्रतिफल में और वृद्धि हुई। औसत अवधि प्रीमियम (10-वर्षीय सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल और 91-दिवसीय ट्रेजरी बिल पर प्रतिफल के बीच का अंतर) 16 जून से 15 जुलाई, 2025 की तुलना में 16 जुलाई से 21 अगस्त, 2025 के दौरान 3 आधार अंकों से (बीपीएस) बढ़ा (चार्ट IV.4ए और IV.4बी)।

कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार

कॉर्पोरेट बॉण्ड के प्रतिफल और साथ ही संबंधित जोखिम-मुक्त दरों पर उनका प्रसार आम तौर पर अवधि और रेटिंग स्पेक्ट्रम में बढ़ा (सारणी IV.1)³⁰

धन और ऋण

नकद आरक्षित अनुपात में बदलावों के पहले दौर के प्रभाव को समायोजित करते हुए, प्रचलन में मुद्रा में वृद्धि के अनुरूप, आरक्षित मुद्रा वृद्धि, महीने के दौरान बढ़ी। त्योहारी सीजन से

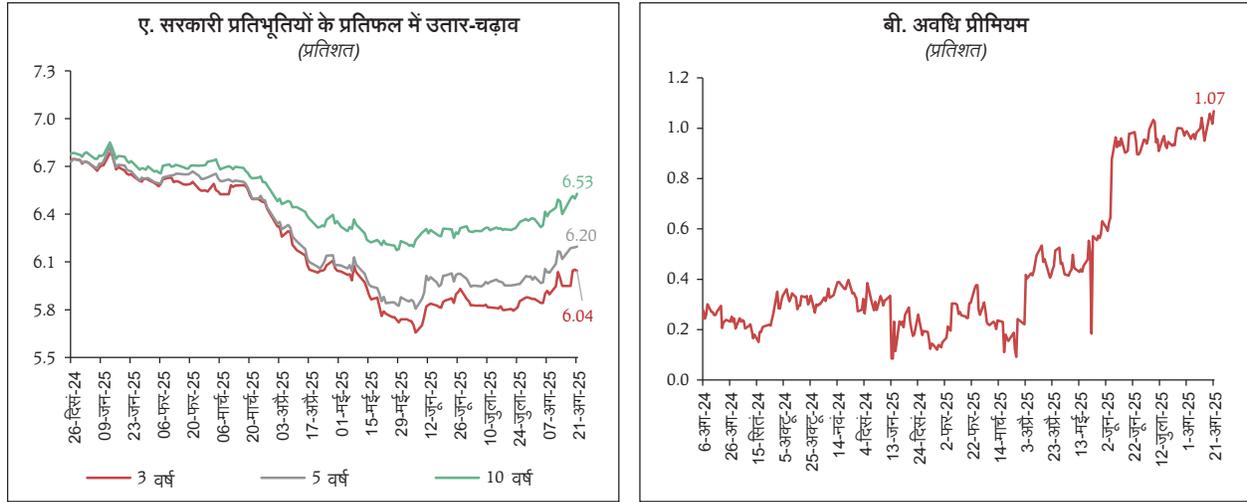
²⁷ भारत औसत माँग दर, संपार्श्विक खंडों में अन्य एक-दिवसीय मुद्रा बाजार दरों के साथ अत्यधिक सहसंबद्ध पाई गई है और विभिन्न परिपक्वताओं में अन्य मुद्रा बाजार लिखतों को संकेत प्रेषित करने में भी प्रभावी पाई गई है। अधिक जानकारी चलनिधि प्रबंधन ढाँचे की समीक्षा हेतु गठित आंतरिक कार्य समूह की रिपोर्ट - जुलाई 2025 <https://rbidocs.rbi.org.in/rdocs//PUBLICATIONREPORT/PDFS/IWG060820254255B36745A04F23A683956447CB227A.PDF> में पाई जा सकती है।

²⁸ 16 जुलाई से 21 अगस्त 2025 की अवधि के दौरान 3 महीने के ट्रेजरी बिलों पर औसत प्रतिफल में 6 बीपीएस की वृद्धि हुई, जबकि एनबीएफसी द्वारा जारी 3 महीने के वाणिज्यिक पत्रों और 3 महीने के जमा प्रमाणपत्र के औसत प्रतिफल में 16 जून से 15 जुलाई 2025 की अवधि की तुलना में क्रमशः 1 बीपीएस और 3 बीपीएस की गिरावट आई।

²⁹ मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (एनबीएफसी द्वारा 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र पर प्रतिफल और 91-दिवसीय ट्रेजरी बिल के बीच का स्प्रेड) पिछली अवधि के 82 बीपीएस से घटकर चालू अवधि में 75 बीपीएस हो गया।

³⁰ जून 2025 तक कॉर्पोरेट बॉण्ड निर्गम ₹1.08 लाख करोड़ के उच्च स्तर पर रहा, जो मई 2025 में 0.95 लाख करोड़ था।

चार्ट IV.4: सरकारी प्रतिभूतियों के बाज़ार में गतिविधि



टिप्पणी: चार्ट बी में, सावधि प्रीमियम की गणना 10-वर्षीय जी-सेक प्रतिफल और 91-दिवसीय खजाना बिल प्रतिफल के बीच के अंतर के रूप में की जाती है।
स्रोत: ब्लूमबर्ग: एफआईएमएमडीए; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

पहले और ₹2000 मूल्यवर्ग के बैंक नोटों की वापसी के प्रभाव में कमी आने से पहले प्रचलन में मुद्रा में वृद्धि हुई। जुलाई के दौरान मुद्रा आपूर्ति (एम3) में वृद्धि मोटे तौर पर स्थिर रही (चार्ट IV.5)^{31, 32}

जुलाई में अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की ऋण वृद्धि धीमी बनी रही, जबकि पिछले महीने की तुलना में इसमें मामूली वृद्धि

हुई, जबकि जमा वृद्धि स्थिर रही (चार्ट IV.6 और अनुलग्नक चार्ट ए9)। 33 2025-26 के दौरान अब तक, जबकि गैर-खाद्य बैंक ऋण प्रवाह में गिरावट आई है, यह कमी गैर-बैंक स्रोतों से अधिक अंतर्वाह से काफी हद तक संतुलित रही। परिणामस्वरूप, बैंक ऋण में धीमी वृद्धि के बावजूद, वाणिज्यिक क्षेत्र में वित्तीय संसाधनों के कुल प्रवाह में वृद्धि दर्ज की गई। मुद्रा

सारणी IV.1: कॉरपोरेट बॉण्ड- दरें और स्प्रेड

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस)		
	16 जून 2025-15 जुलाई 2025	16 जुलाई 2025-20 अगस्त 2025	अंतर (बीपीएस में)	16 जून 2025-15 जुलाई 2025	16 जुलाई 2025-20 अगस्त 2025	अंतर (बीपीएस में)
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉरपोरेट बॉण्ड						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.55	6.54	-1	95	92	-3
(ii) एएए (3-वर्ष)	6.91	6.97	6	95	97	2
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.13	7.13	0	96	93	-3
(iv) एए (3-वर्ष)	7.84	8.03	19	188	203	15
(v) बीबीबी- (3-वर्ष)	11.49	11.66	17	553	566	13

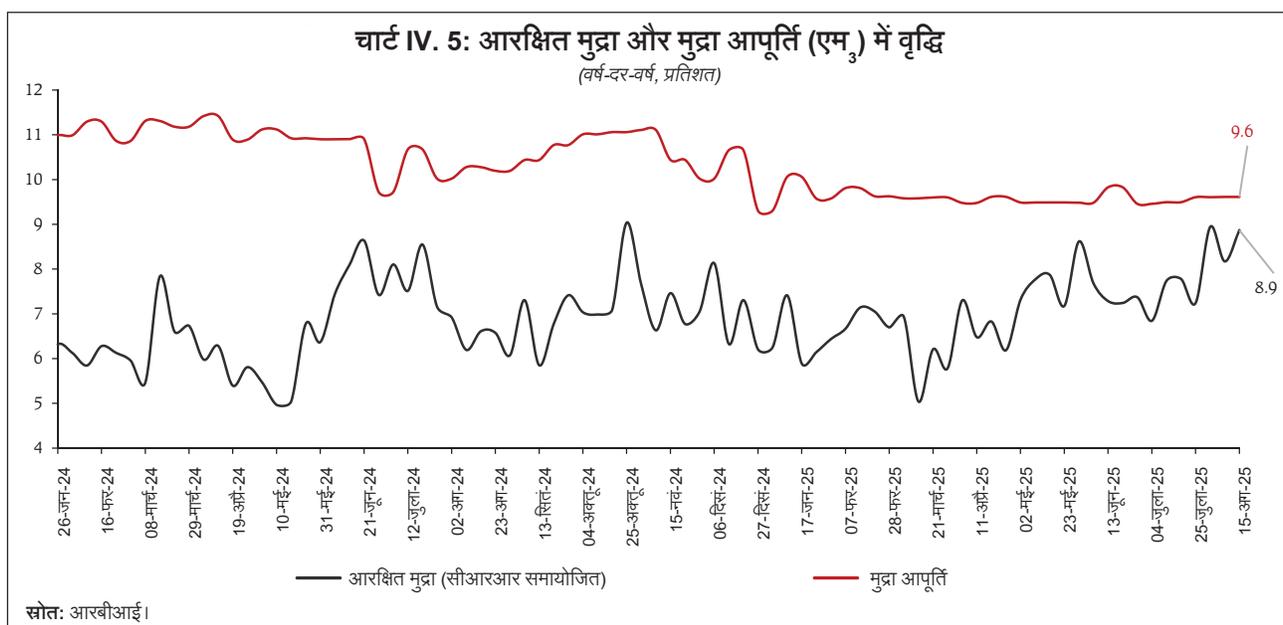
टिप्पणी: संबंधित अवधि के लिए प्रतिफल और स्प्रेड की गणना औसत के रूप में की गई है।

स्रोत: फिक्स्ड इनकम मनी मार्केट एंड डेरिवेटिव्स एसोसिएशन ऑफ इंडिया (एफआईएमएमडीए) और ब्लूमबर्ग।

³¹ 15 अगस्त 2025 तक आरक्षित मुद्रा (सीआरआर के लिए समायोजित) में 8.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई [18 जुलाई 2025 तक 7.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)]। 15 अगस्त 2025 तक प्रचलन में मुद्रा में 8.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई [18 जुलाई 2025 तक 7.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)]।

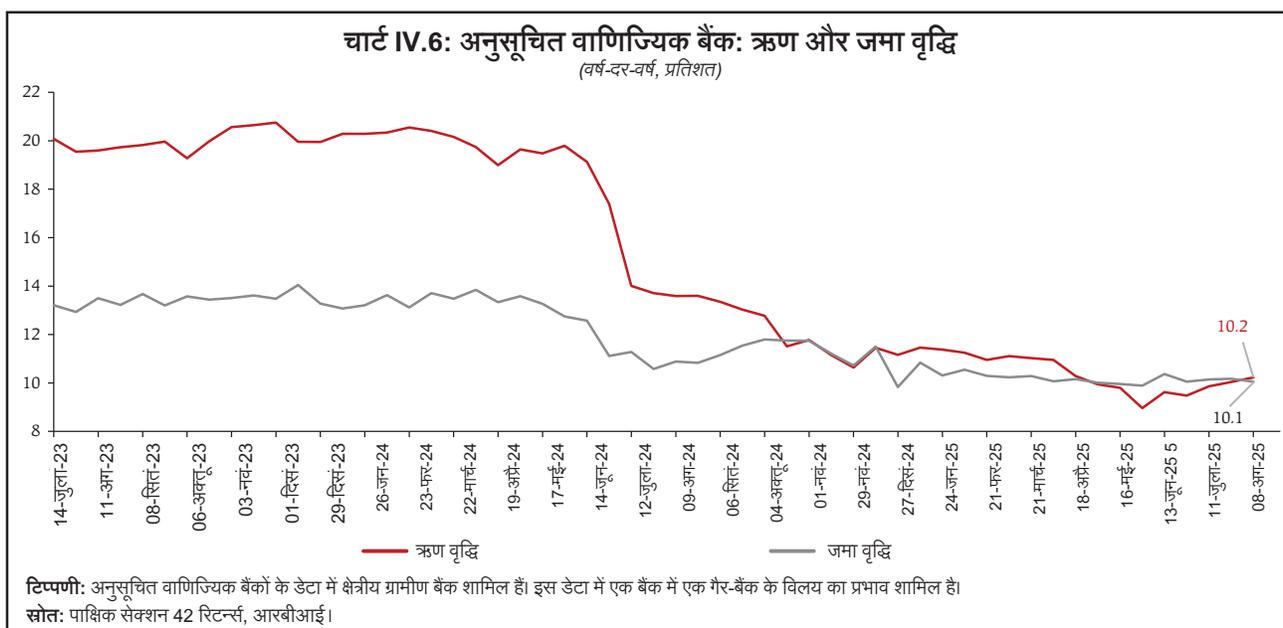
³² 8 अगस्त 2025 तक मुद्रा आपूर्ति में 9.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई [11 जुलाई 2025 तक 9.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)]। इसमें एक गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय का प्रभाव शामिल है (1 जुलाई 2023 से प्रभावी)।

³³ 8 अगस्त, 2025 तक अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की ऋण वृद्धि 10.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी [एक महीने पहले 9.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)]। 8 अगस्त 2025 तक जमा वृद्धि 10.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी [एक महीने पहले 10.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)]।



बाजारों में मौद्रिक नीति के तीव्र संचरण के साथ, बड़ी कंपनियाँ वित्तपोषण के लिए वाणिज्यिक पत्र और कॉरपोरेट बॉण्ड जैसे बाजार-आधारित लिखतों की ओर तेजी से मुड़ रही हैं, जिससे बैंक ऋण की माँग कम हो रही है।

जून में सभी प्रमुख क्षेत्रों में बैंक ऋण वृद्धि में मामूली सुधार दर्ज किया गया (अनुलग्नक चार्ट ए10)^{34,35} ऋण वृद्धि के प्राथमिक चालक, व्यक्तिगत ऋणों में उल्लेखनीय वृद्धि दर्ज की गई। इसे मुख्यतः आवास क्षेत्र जो व्यक्तिगत ऋणों के अंतर्गत



³⁴ जून के अंत तक, गैर-खाद्य बैंक ऋण में वृद्धि 10.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रही, जो मई 2025 में दर्ज 9.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से अधिक है।

³⁵ क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आँकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जिसमें चुनिंदा बैंक शामिल हैं, जो महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार तक सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत प्रदान करते हैं। इस आँकड़े में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

दिए गए ऋणों का लगभग आधा हिस्सा है, के माध्यम से समर्थन प्राप्त हुआ। साथ ही वाहन ऋण और अन्य व्यक्तिगत ऋणों में भी वृद्धि हुई। सेवा क्षेत्र में भी वृद्धि दर्ज की गई, क्योंकि एनबीएफसी को प्रदत्त बैंक ऋण सकारात्मक हो गया, जिससे पिछले महीने देखी गई गिरावट उलट गई। फिर भी, इन संस्थाओं ने मुद्रा और पूँजी बाजार के माध्यम से धन प्राप्त करना जारी रखा। औद्योगिक ऋण में भी सुधार देखा गया। जहाँ अवसंरचना क्षेत्र में संकुचन जारी रहा, वहीं एमएसएमई को प्रदत्त ऋण में तेज गति से वृद्धि हुई।

जमा और उधार दरें

फरवरी 2025 से जून 2025 के दौरान रेपो दर में हुई संचयी 100-आधार अंकों की कमी का प्रभाव अंतरण उधार और जमा दरों, विशेष रूप से नई जमा और ऋणों पर, मज़बूत रहा है। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारित औसत उधार दर में गिरावट आई है। जमा पक्ष पर, नए और बकाया जमा पर भारित औसत घरेलू सावधि जमा दरें भी कम हुई हैं (सारणी IV.2)।

नए और बकाया रुपया ऋणों पर भारित औसत उधार दर में गिरावट निजी बैंकों की तुलना में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों में

अधिक थी (चार्ट IV.7)। इसी प्रकार, जमा पक्ष में, निजी बैंकों की तुलना में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों में संचरण अधिक था।

इक्विटी बाजार

जुलाई में सुस्त टैरिफ अनिश्चितता और 2025-26 की पहली तिमाही के मिश्रित कॉरपोरेट आय परिणामों के बीच इक्विटी बाजारों में गिरावट दर्ज की गई। घरेलू संस्थागत निवेशकों, विशेष रूप से म्यूचुअल फंडों से लगातार अंतर्वाह के चलते इक्विटी से एफपीआई के बहिर्वाह के प्रभाव को कम करने में सहायता मिली। अगस्त की शुरुआत में ऑटोमोबाइल क्षेत्र के शेयरों में बढ़त के कारण हुआ मामूली सुधार भारत-अमेरिका व्यापार वार्ता को लेकर फैली नई अनिश्चितता के कारण फीका पड़ गया। भारत की सॉवरेन क्रेडिट रेटिंग में सुधार और जीएसटी सुधारों की घोषणा को लेकर उपजे आशावाद के बीच बाजारों में बाद में सुधार हुआ (चार्ट IV.8)।

वित्त के बाह्य स्रोत

जून में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) चार वर्षों के उच्चतम स्तर पर पहुँच गया (चार्ट IV.9ए)। अमेरिका, साइप्रस और सिंगापुर ने कुल एफडीआई अंतर्वाह में तीन-चौथाई से अधिक का योगदान दिया। कंप्यूटर सेवाएँ, विनिर्माण और निर्माण क्षेत्र शीर्ष प्राप्तकर्ता क्षेत्र थे। हालाँकि, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) का प्रत्यावर्तन और बाह्य

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

(आधार अंकों में भिन्नता)

अवधि	सावधि जमा दरें			उधार दरें				
	रेपो दर	डब्ल्यूएडी-टीडीआर-नया जमा	डब्ल्यूएडी-टीडीआर-बकाया जमा	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	डब्ल्यूएलआर-नया रुपया उधार		डब्ल्यूएलआर-बकाया रुपया उधार
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	समग्र	ब्याज दर प्रभाव #	
सख्ती की अवधि मई 2022 से जनवरी 2025	+250	259	206	250	175	181	193	115
नरमी की अवधि फरवरी 2025 से जुलाई* 2025	-100	-87	-10	-100	-25	-71	-55	-39

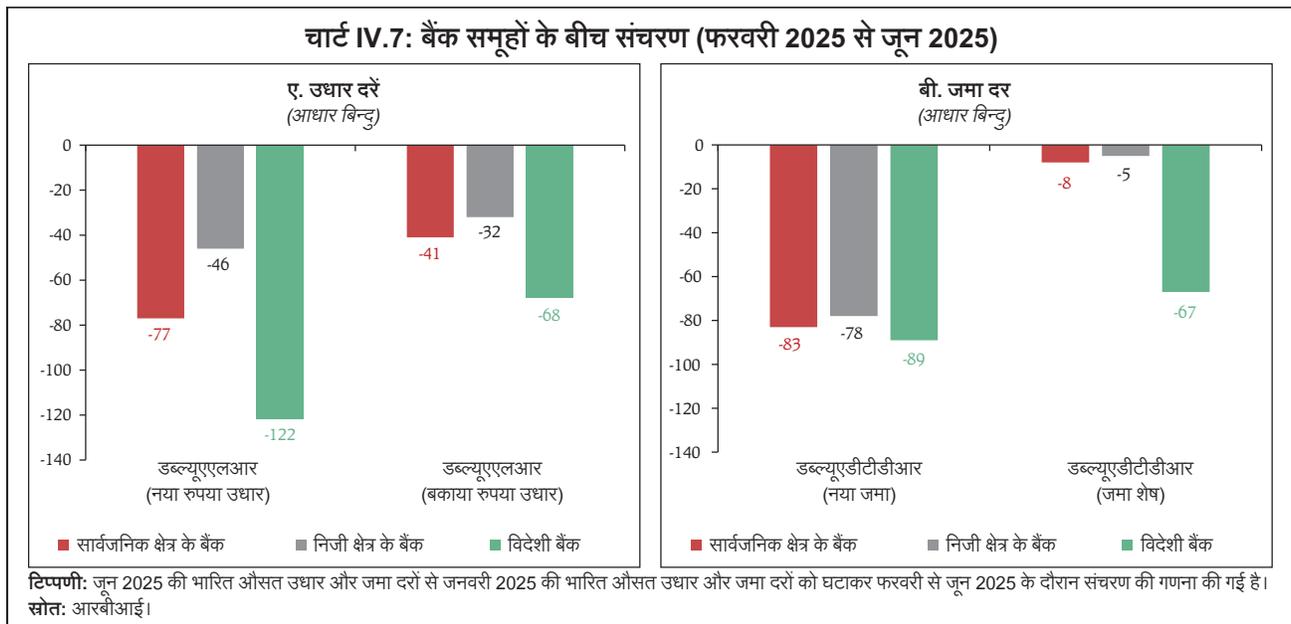
टिप्पणी: ईबीएलआर पर डेटा 32 घरेलू बैंकों से संबंधित है।

*: डब्ल्यूएडीटीडीआर और डब्ल्यूएलआर पर डेटा जून 2025 से संबंधित है। #: स्थिर मात्रा में।

डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर; डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू सावधि जमा दर;

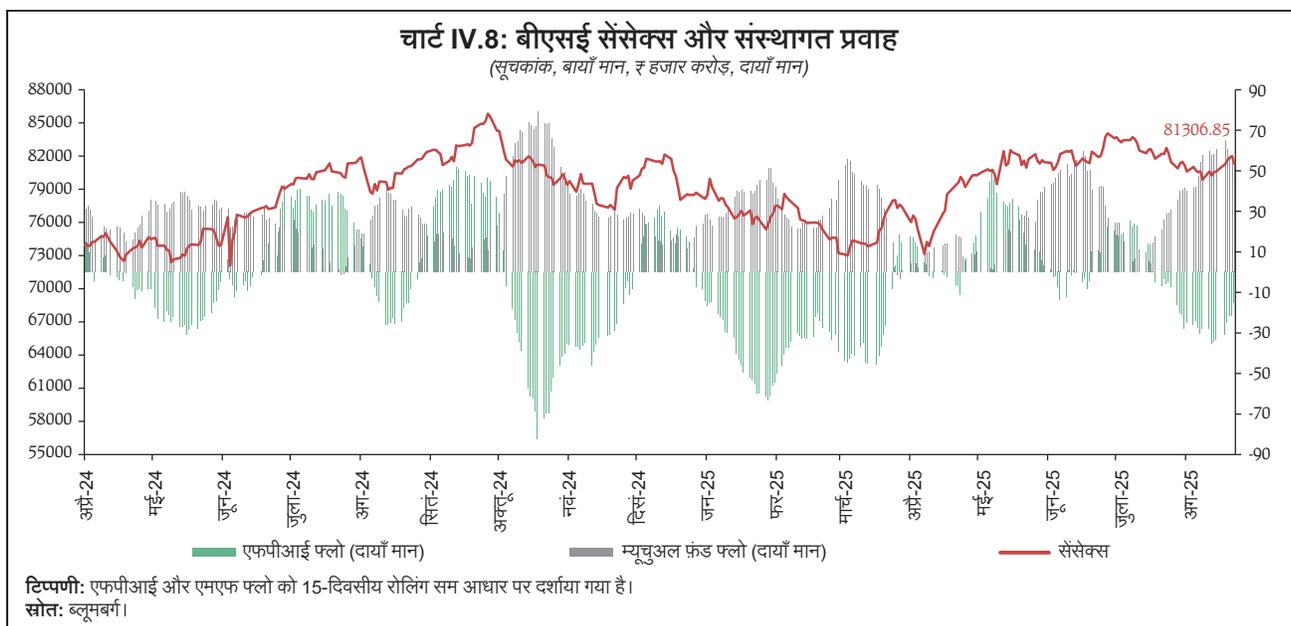
एमसीएलआर: निधि की सीमांत लागत आधारित उधार दर; ईबीएलआर: बाह्य बेंचमार्क आधारित उधार दर।

स्रोत: आरबीआई।

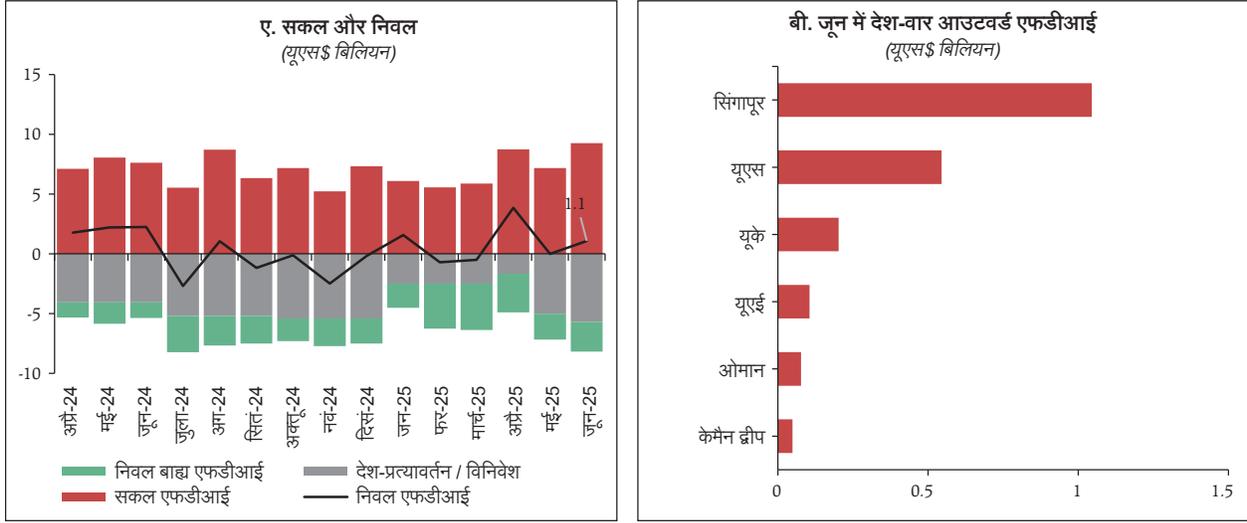


एफडीआई दोनों में वृद्धि हुई। बाह्य एफडीआई के शीर्ष क्षेत्रों में वित्तीय, विनिर्माण, बीमा और व्यावसायिक सेवाएँ शामिल थीं, और प्रमुख गंतव्य सिंगापुर, अमेरिका, ब्रिटेन और संयुक्त अरब अमीरात थे (चार्ट IV.9बी)। परिणामस्वरूप, निवल एफडीआई अंतर्वाह धीमा रहा।

जुलाई और अगस्त में एफपीआई ने निवल बहिर्वाह दर्ज किया, जिससे लगातार दो महीनों का अंतर्वाह उलट गया, क्योंकि वैश्विक व्यापार तनाव और अमेरिकी टैरिफ घोषणाओं के बाद जोखिम-मुक्ति के रुख के बीच इक्विटी बहिर्वाह में तेजी आई (चार्ट IV.10)। इसके विपरीत, ऋण खंड में मामूली निवल अंतर्वाह देखा गया, जिसे प्राथमिक ऋण निर्गमों और पूरी तरह



चार्ट IV.9: प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्रवाह



स्रोत: आरबीआई।

से सुलभ मार्ग के माध्यम से सरकारी प्रतिभूतियों में अंतर्वाह से समर्थन मिला³⁶

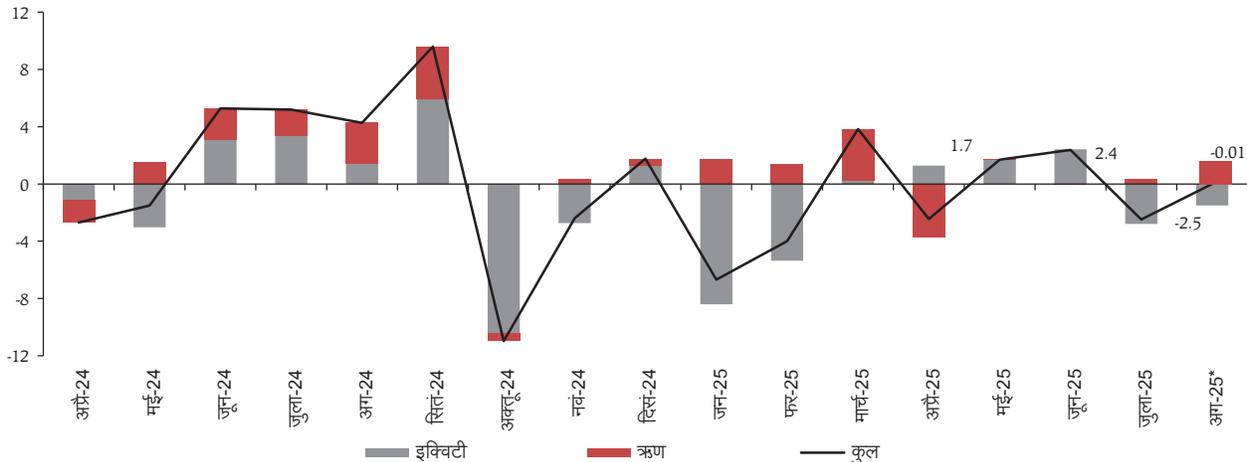
2025-26 की पहली तिमाही में बाह्य वाणिज्यिक उधारों के पंजीकरण में कमी आई, हालाँकि अंतर्वाह बहिर्वाह से अधिक रहा, जिसके परिणामस्वरूप निवल अंतर्वाह सकारात्मक रहा

(चार्ट IV.11)। उल्लेखनीय है कि इस अवधि के दौरान पंजीकृत कुल बाह्य वाणिज्यिक उधारों का लगभग आधा हिस्सा पूंजीगत व्यय के लिए था।

भारत का विदेशी मुद्रा भंडार पर्याप्त बना हुआ है, जो 11 महीने से अधिक के माल आयात और मार्च 2025 के अंत तक

चार्ट IV.10: विदेशी पोर्टफोलियो निवेश

(बिलियन अमेरिकी डॉलर)

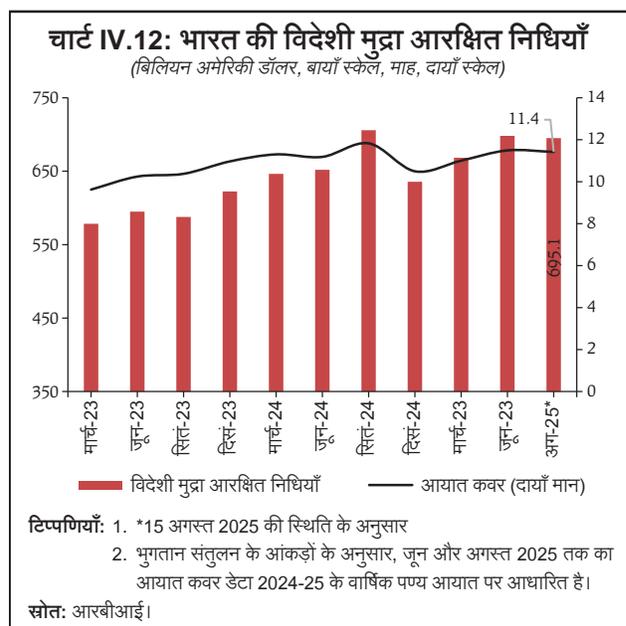
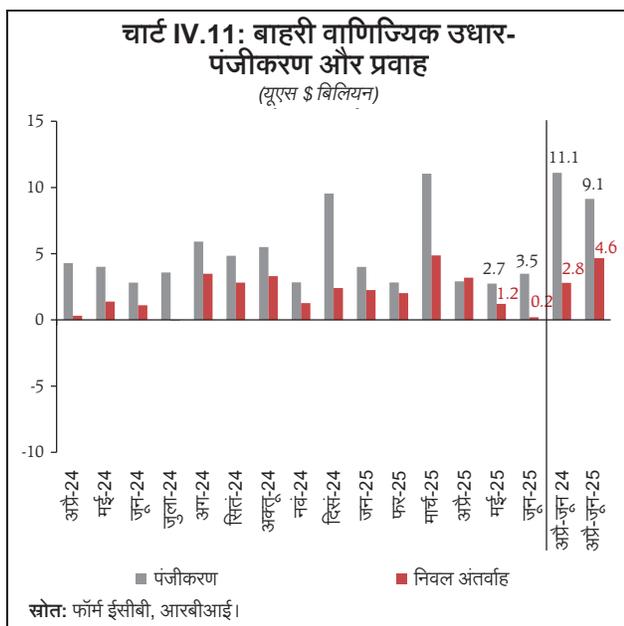


टिप्पणियाँ: 1. ऋण में हाइब्रिड लिखत के अंतर्गत निवेश भी शामिल है।

2. *डाटा 21 अगस्त तक का है।

स्रोत: नेशनल सिक्युरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल)।

³⁶ पूर्णतः सुलभ मार्ग, आरबीआई द्वारा 1 अप्रैल, 2020 से शुरू किया गया एक अलग चैनल है, जो गैर-निवासियों को बिना किसी निवेश सीमा के भारत सरकार की निर्दिष्ट प्रतिभूतियों में निवेश करने में सक्षम बनाता है।

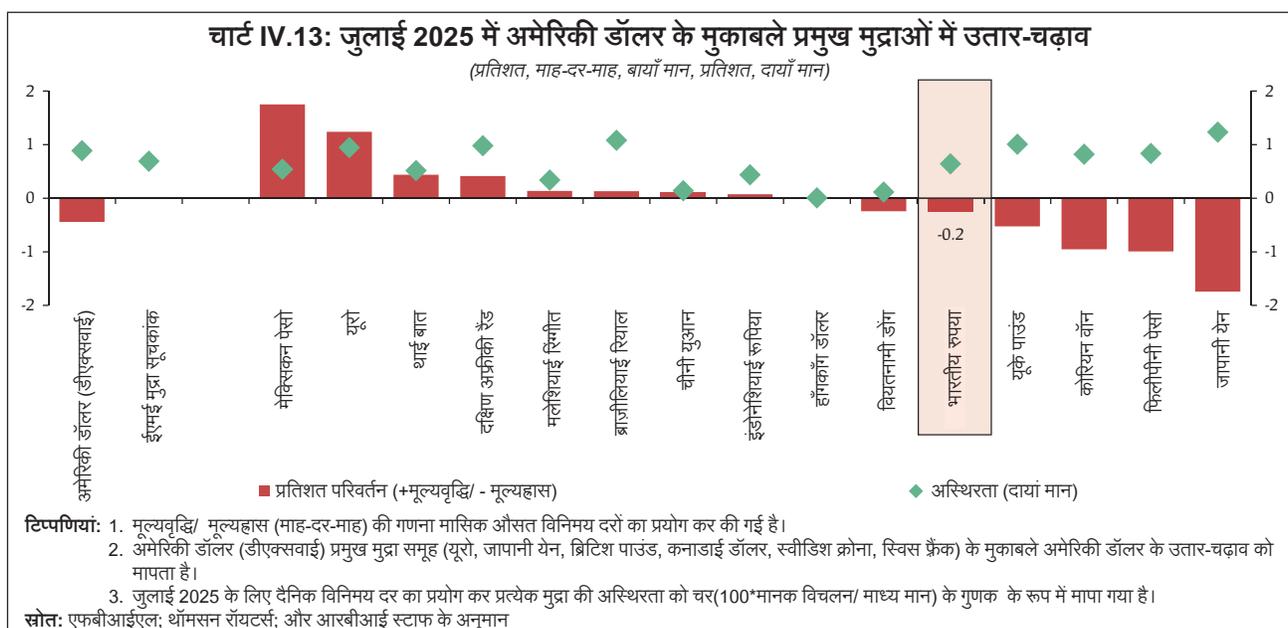


94 प्रतिशत से अधिक बकाया विदेशी ऋण के लिए कवर प्रदान करता है (चार्ट IV.12)³⁷

विदेशी मुद्रा बाजार

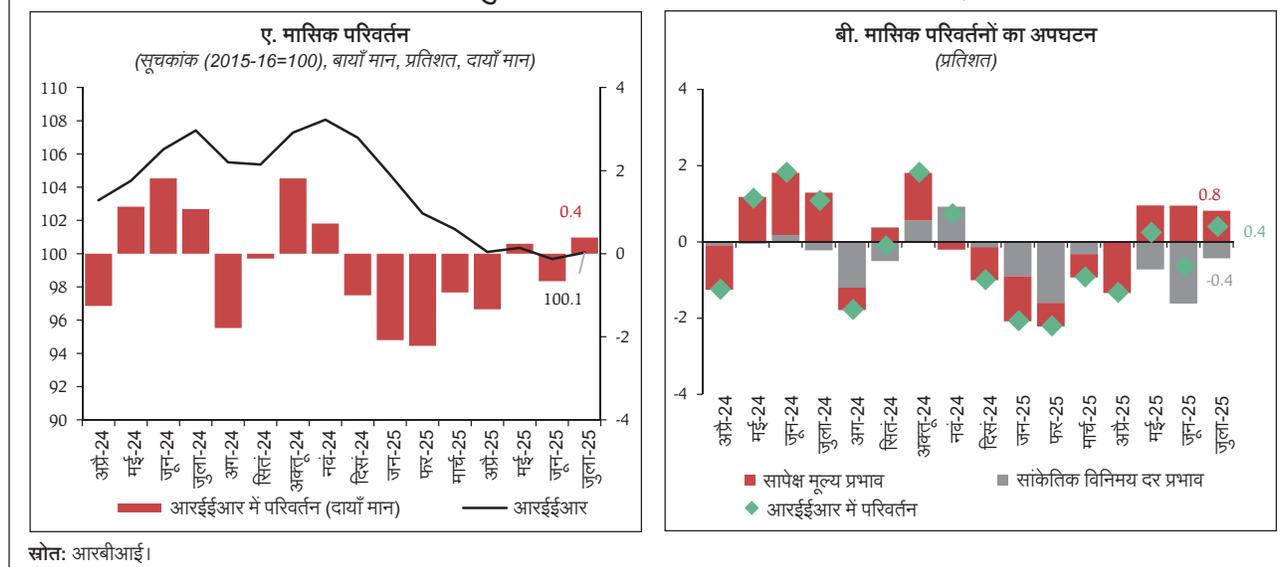
जुलाई में अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपये में मामूली गिरावट आई, जो वैश्विक व्यापार अनिश्चितताओं और

एफपीआई के बहिर्वाह को दर्शाता है (चार्ट IV.13)। इस गिरावट के बावजूद, रुपया महीने के दौरान प्रमुख ईएमडीई में सबसे कम अस्थिर मुद्राओं में से एक रहा। अगस्त में, एस&पी द्वारा भारत की सॉवरेन रेटिंग में सुधार की घोषणा के बाद, भारतीय रुपये ने अमेरिकी डॉलर के मुकाबले कुछ बढ़त दर्ज की।



³⁷ वस्तुओं और सेवाओं के लिए संयुक्त आयात कवर लगभग नौ महीने का था।

चार्ट IV.14: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में उतार-चढ़ाव



वास्तविक प्रभावी शर्तों में, जुलाई में भारतीय रुपये में वृद्धि हुई (चार्ट IV.14ए)। भारत की मुद्रास्फीति (माह-दर-माह आधार पर) उसके प्रमुख व्यापारिक साझेदारों की भारत औसत मुद्रास्फीति से अधिक थी, जो नाममात्र प्रभावी शर्तों में भारतीय रुपये के मूल्यहास से अधिक थी (चार्ट IV.14बी)।

V. निष्कर्ष

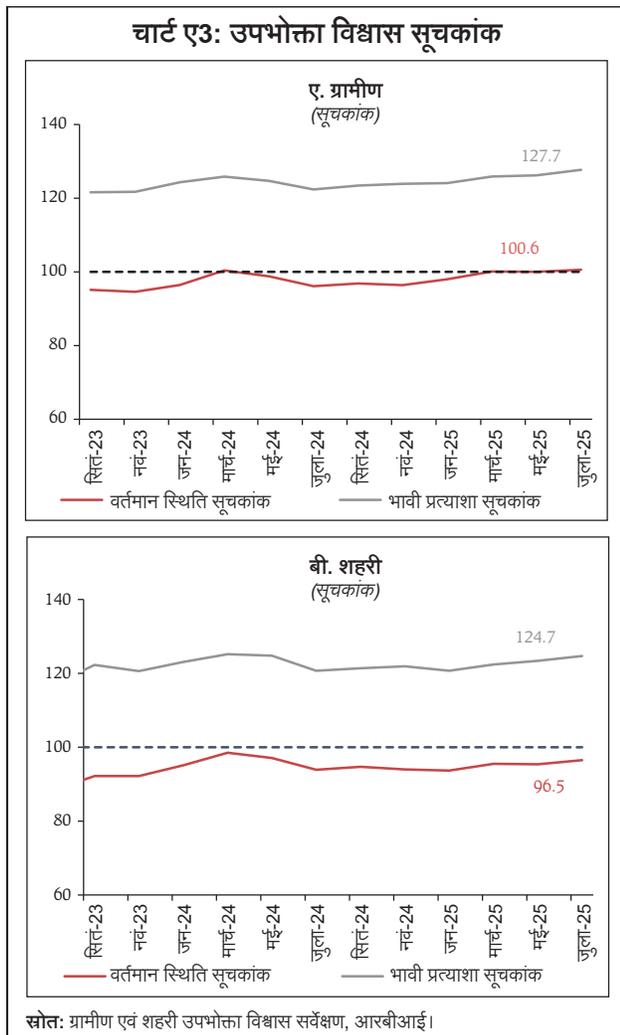
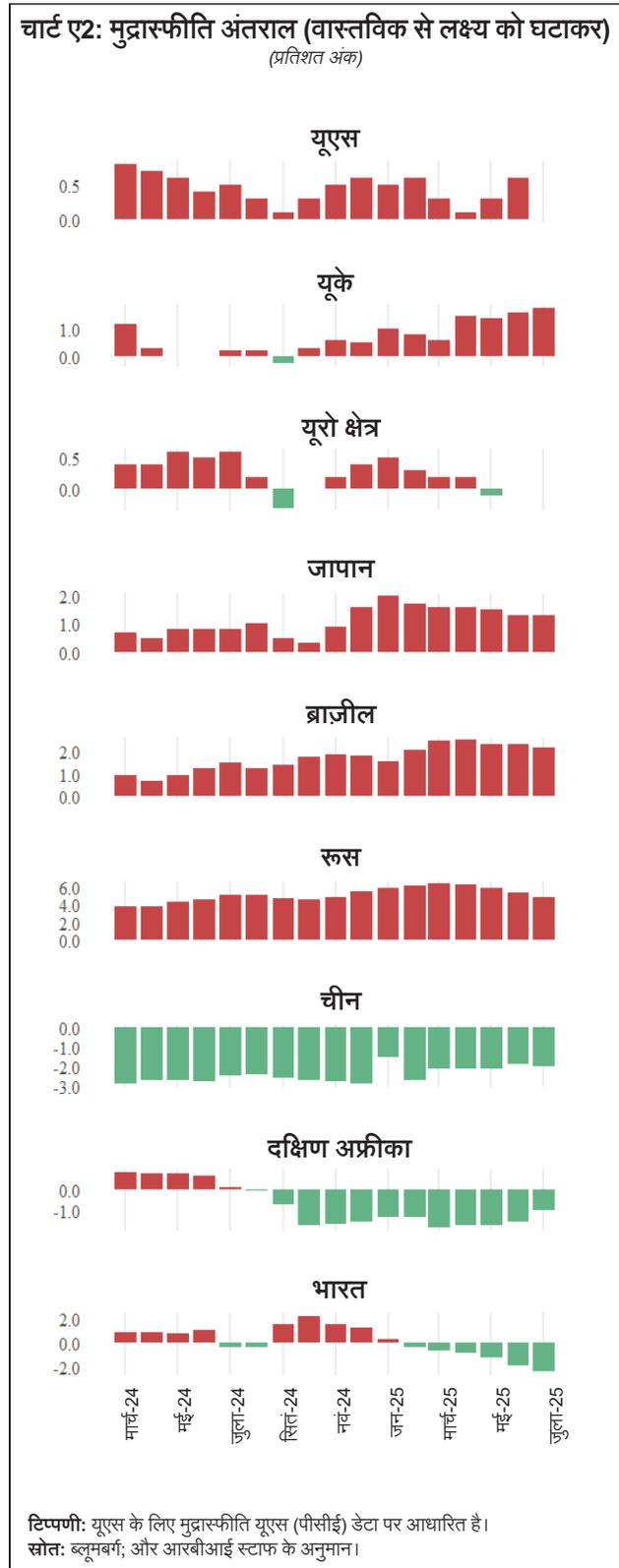
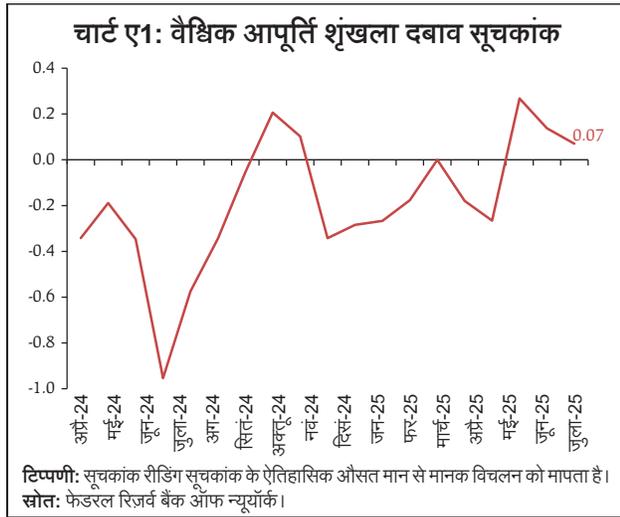
खरीफ कृषि मौसम के लिए अनुकूल वर्षा और तापमान की स्थिति शुभ संकेत हैं। वास्तविक ग्रामीण मजदूरी में वृद्धि वित्तीय वर्ष की दूसरी छमाही में ग्रामीण माँग को बढ़ावा दे सकती है।³⁸ अनुकूल वित्तीय स्थितियों, ब्याज दरों में कटौती के निरंतर प्रसार, सहायक राजकोषीय उपायों और बढ़ते घरेलू आशावाद के साथ, समग्र माँग को बनाए रखने के लिए

वातावरण अनुकूल है। दूसरी ओर, भारत-अमेरिका व्यापार नीतियों से संबंधित निरंतर अनिश्चितताएँ नकारात्मक जोखिम पैदा कर रही हैं। निकट भविष्य के लिए मुद्रास्फीति का दृष्टिकोण पहले के अनुमान से अधिक सौम्य हो गया है। अनुकूल आधार प्रभावों द्वारा समर्थित मंद खाद्य मूल्य दबावों से प्रेरित हेडलाइन मुद्रास्फीति के वित्तीय वर्ष की अंतिम तिमाही में धीरे-धीरे बढ़ने से पहले, दूसरी तिमाही में 4 प्रतिशत के लक्ष्य से और नीचे आने की संभावना है। कुल मिलाकर, इस वर्ष औसत हेडलाइन मुद्रास्फीति के लक्ष्य से काफी नीचे रहने की उम्मीद है।³⁹ आगे बढ़ते हुए, मौद्रिक नीति उपयुक्त मौद्रिक नीति पथ तैयार करने के लिए आने वाले आँकड़ों और विकसित हो रही घरेलू विकास-मुद्रास्फीति गतिशीलता पर कड़ी निगरानी बनाए रखेगी।

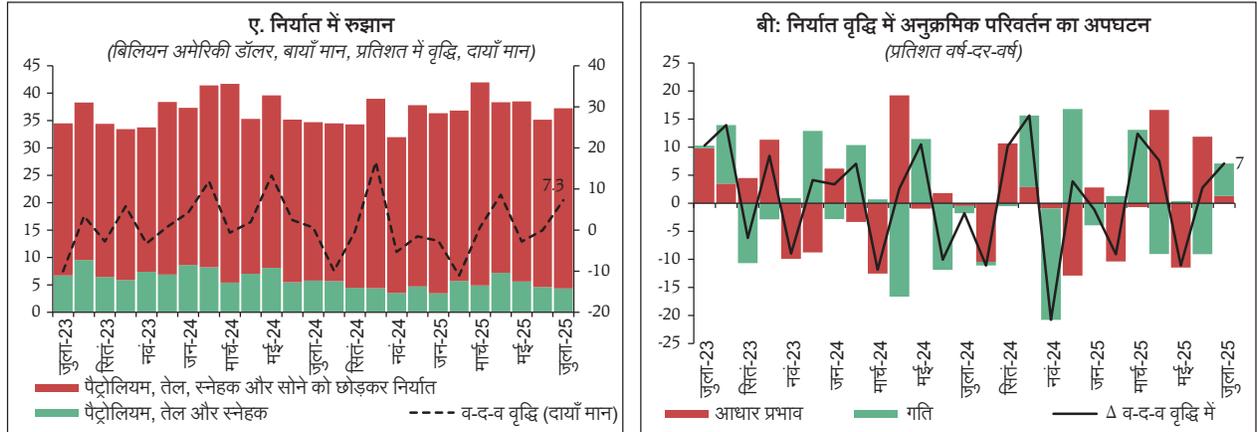
³⁸ 6 अगस्त 2025 के मौद्रिक नीति समिति के संकल्प में 2025-26 के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि दर को 6.5 प्रतिशत पर बरकरार रखा गया है, जिसमें पहली तिमाही में यह 6.5 प्रतिशत, दूसरी तिमाही में 6.7 प्रतिशत, तीसरी तिमाही में 6.6 प्रतिशत और चौथी तिमाही में 6.3 प्रतिशत रहेगी। 2026-27 की पहली तिमाही के लिए वास्तविक जीडीपी वृद्धि दर 6.6 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया गया।

³⁹ 6 अगस्त 2025 के मौद्रिक नीति समिति के संकल्प में 2025-26 के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 3.1 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया गया, जिसमें दूसरी तिमाही में यह 2.1 प्रतिशत, तीसरी तिमाही में 3.1 प्रतिशत और चौथी तिमाही में 4.4 प्रतिशत रहेगी। 2026-27 की पहली तिमाही के लिए उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 4.9 प्रतिशत रहने का अनुमान लगाया गया।

अनुलग्नक

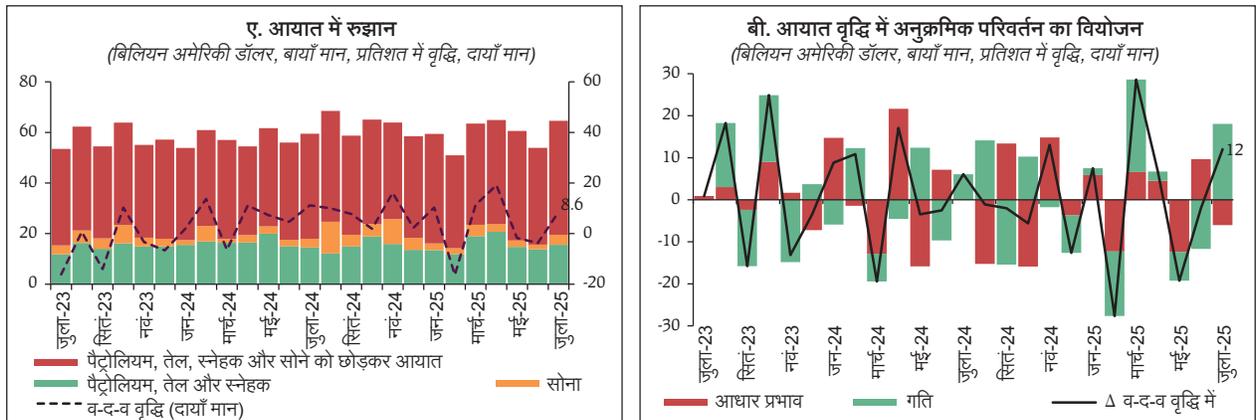


चार्ट ए4: भारत का पण्य निर्यात



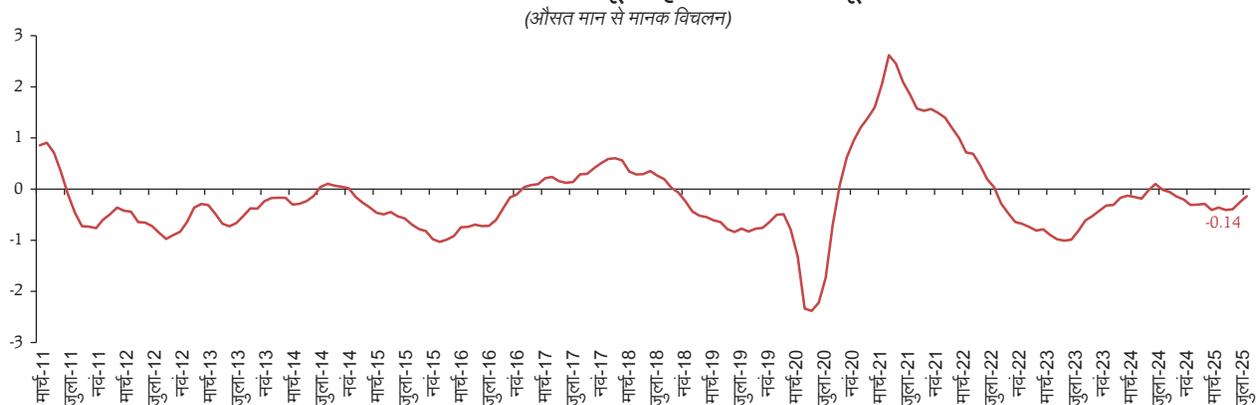
स्रोत: पीआईबी, डीजीसीआई &एस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

चार्ट ए5: भारत का पण्य आयात



स्रोत: पीआईबी, डीजीसीआई &एस; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान

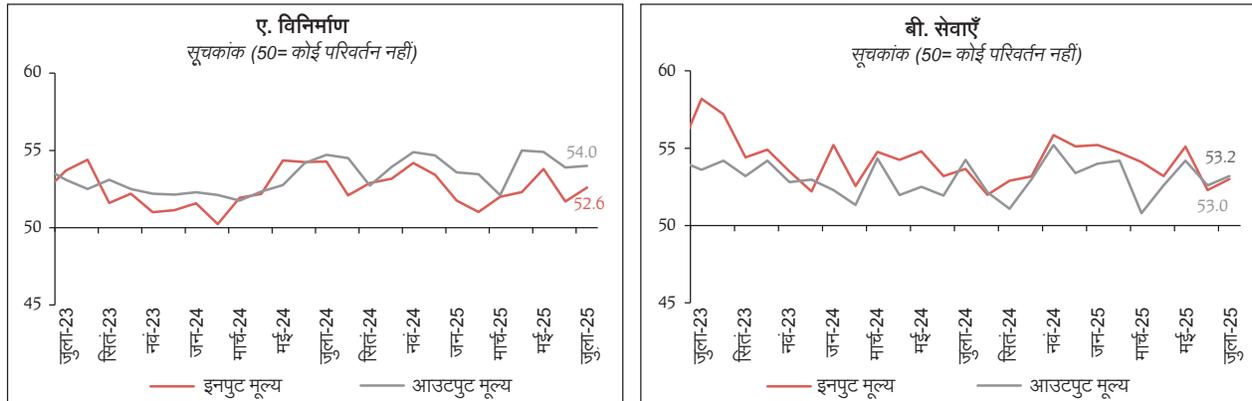
चार्ट ए6: भारत के लिए आपूर्ति शृंखला दबाव का सूचकांक



टिप्पणी: आईएसपीआई लंबी अवधि के औसत से प्रत्येक माह में आपूर्ति शृंखला के विचलन की ओर इंगित करता है। (समय-शृंखला मार्च 2005 से शुरू)

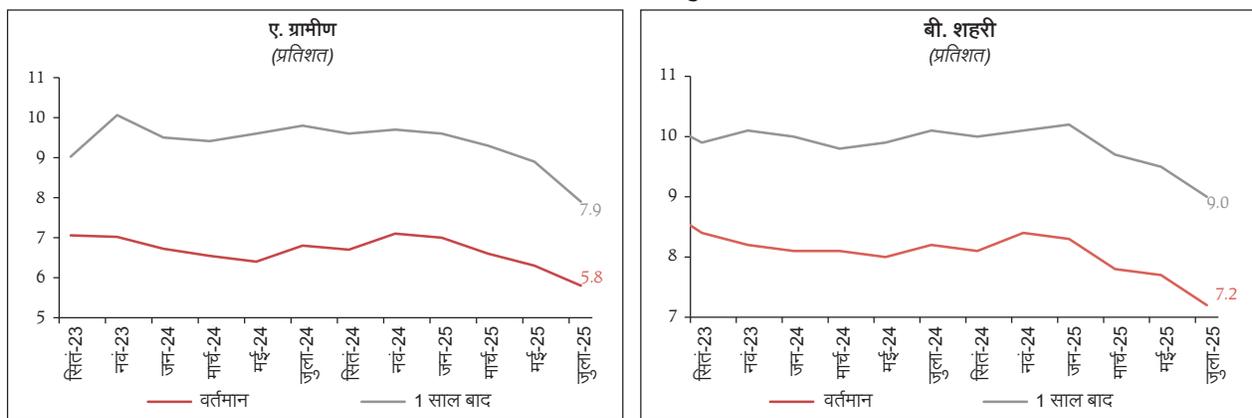
स्रोत: आरबीआई स्टाफ का अनुमान

चार्ट ए7: पीएमआई - इनपुट और आउटपुट मूल्य



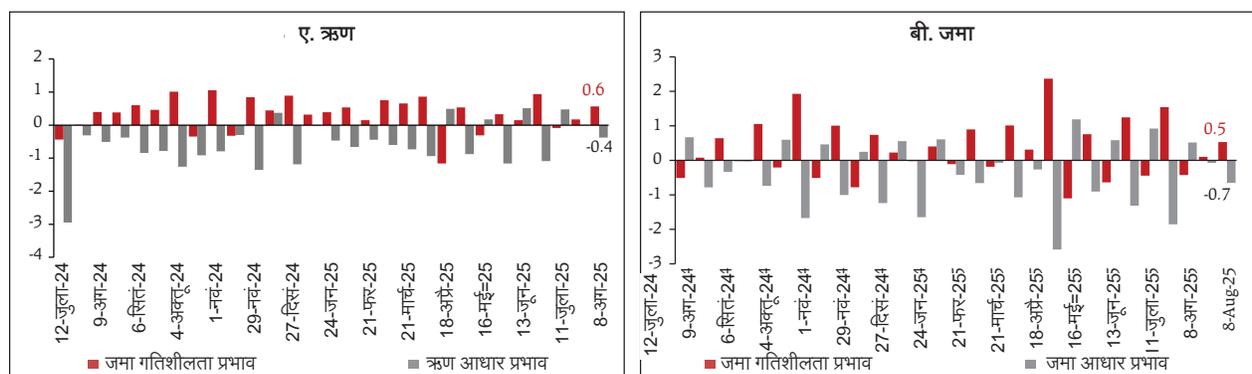
टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में 'कोई परिवर्तन नहीं' और 50 से ऊपर की रीडिंग 'विस्तार और उसके विपरीत' की ओर संकेत करता है।
स्रोत: एस&पी

चार्ट ए8: परिवारों की औसत मुद्रास्फीति प्रत्याशा



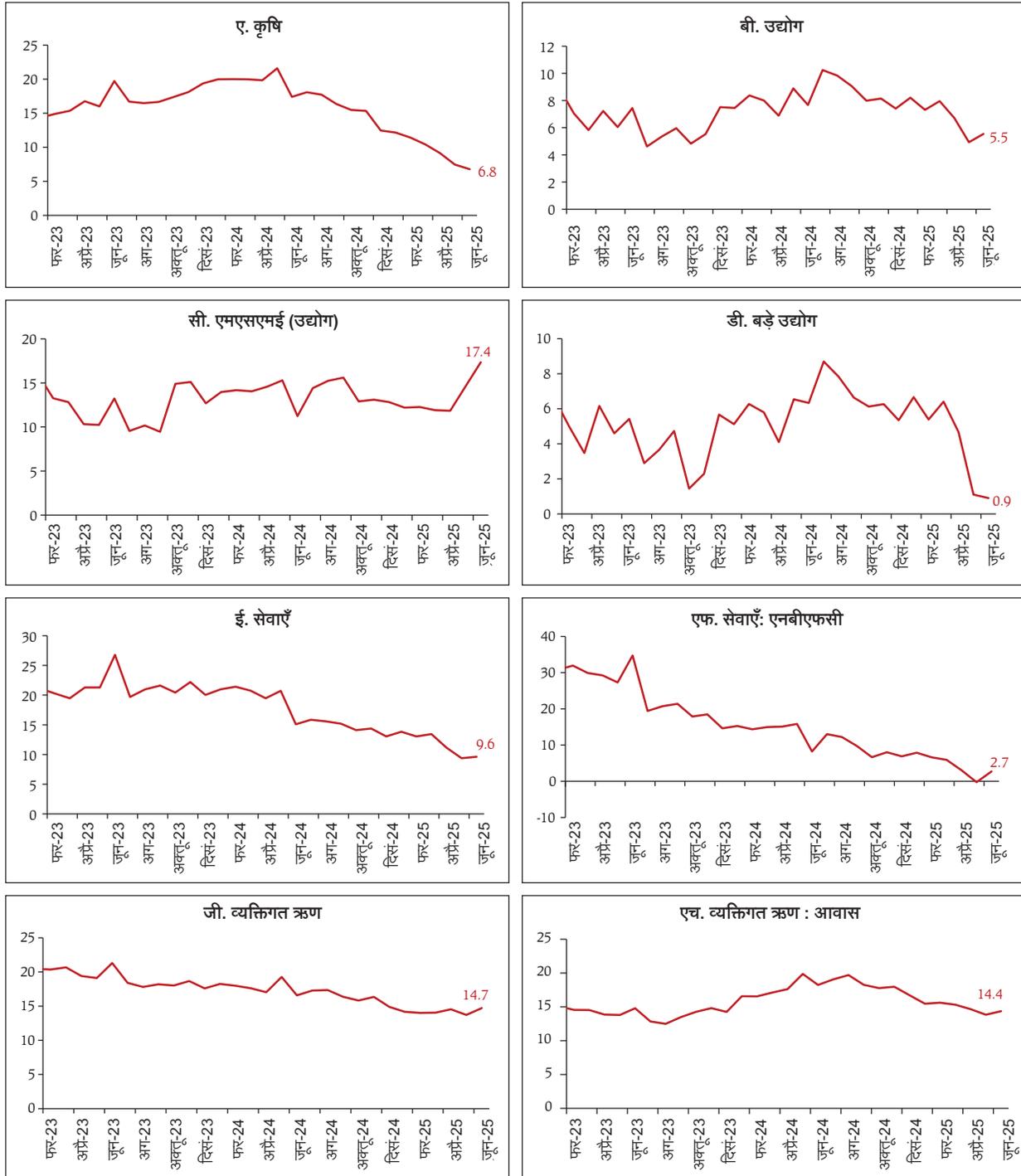
स्रोत: ग्रामीण उपभोक्ता विश्वास सर्वेक्षण; और परिवारों की मुद्रास्फीति प्रत्याशा सर्वेक्षण, आरबीआई।

चार्ट ए9: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक: ऋण और जमा वृद्धि (प्रतिशत अंक)



टिप्पणी: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के डेटा में क्षेत्रीय ग्रामीण बैंकों का डेटा शामिल है। इस डेटा में एक गैर बैंक का बैंक के साथ विलय का प्रभाव शामिल है।
स्रोत: पाक्षिक सर्वेक्षण 42 रिटर्न्स, आरबीआई।

चार्ट ए10: बैंक ऋण का क्षेत्रीय परिनियोजन
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



टिप्पणियाँ: 1. 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। डेटा अनंतिम है। एसआईबीसी रिटर्न के अंतर्गत शामिल बैंक समूह हैं: सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, प्राइवेट क्षेत्र के बैंक, विदेशी बैंक और स्माल फाइनेंस बैंक।

2. डेटा में किसी गैर-बैंक के बैंक में विलय का असर शामिल नहीं है।

स्रोत: आरबीआई।