

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

भू-राजनीतिक तनावों और टैरिफ नीति की अनिश्चितताओं के बीच, जून और जुलाई में अब तक वैश्विक समष्टि आर्थिक परिवेश अस्थिर बना हुआ है। खरीफ कृषि मौसम की बेहतर संभावनाओं, सेवा क्षेत्र में मजबूत गति जारी रहने और औद्योगिक गतिविधियों में मामूली वृद्धि के कारण, घरेलू आर्थिक गतिविधियाँ स्थिर रहीं। खाद्य कीमतों में गिरावट के कारण जून में लगातार पाँचवें महीने हेडलाइन उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से नीचे रही। नीतिगत दरों में कटौती का ऋण बाजारों तक तेजी से पहुँचने के लिए प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में रही। पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार और जीडीपी की तुलना में बाह्य ऋण के नियंत्रित अनुपात के कारण, बाह्य क्षेत्र सुदृढ़ बना रहा।

परिचय

जून और जुलाई में अब तक वैश्विक समष्टि आर्थिक परिवेश अस्थिर बना हुआ है। जून के पहले पखवाड़े में, ईरान और इजराइल के बीच भू-राजनीतिक तनाव में तेजी से वृद्धि की चिंताओं के कारण बाज़ार में अस्थिरता में उल्लेखनीय वृद्धि हुई। हालाँकि, 23 जून को युद्धविराम की घोषणा के बाद वैश्विक बाज़ारों में सामान्य स्थिति बहाल हो गई। कई द्विपक्षीय व्यापार समझौतों में प्रगति ने समग्र आशावाद को और बल दिया। हालाँकि, जुलाई की शुरुआत तक, अमेरिका की राजकोषीय स्थिति, टैरिफ नीति की अनिश्चितताओं और संवृद्धि एवं मुद्रास्फीति पर उनके प्रभाव को लेकर चिंताओं ने उभरते आर्थिक परिदृश्य पर दबाव डाला।

* यह आलेख रेखा मिश्रा, आशीष थॉमस जॉर्ज, शशि कांत, रजनी दहिया, विश्वजीत मोहंती, श्रेया कंसल, यामिनी झांब, बजरंगी लाल गुप्ता, हरेंद्र कुमार बेहरा, गौतम, आकाश राज, एडम अभिनु यादव, राधिका सिंह, एलिस सेबेस्टियन, सत्येन्द्र कुमार, सुगंती डी, प्रतिभा केडिया, पारस, निलावा दास, अंजलि मारिया जोस, सिन्धा योगिन्द्रन, उज्ज्वल कांति मन्ना, द्वारा तैयार किया गया है। श्रेया गुप्ता, अथिरा सीए, साई धीरज वायुगुंडला चेंचू, सत्यम कुमार, राजस सरॉय, समृद्धि और अवनीश कुमार। डिप्टी गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा दिए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। जंग बहादुर सिंह, अत्रि मुखर्जी और अभिनव नारायण की सहकर्म समीक्षा भी स्वीकार की जाती है। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

वैश्विक आर्थिक गतिविधि के उच्च-आवृत्ति संकेतक दो महीनों की गिरावट के बाद जून में विनिर्माण गतिविधि में मामूली वृद्धि और सेवा गतिविधि में मजबूत वृद्धि की ओर इशारा करते हैं। हालाँकि, कमजोर उपभोक्ता और व्यावसायिक विश्वास, आर्थिक सुधार की मजबूती को लेकर आशंकाएँ पैदा करता है, खासकर वैश्विक व्यापार नीति की अनिश्चितताओं को देखते हुए¹ जहाँ खाद्य और अन्य वस्तुओं की कीमतों में वृद्धि हुई, वहीं भू-राजनीतिक तनाव कम होने के कारण कच्चे तेल की कीमतें जून के मध्य के अपने चरम से नीचे आ गईं।

ईरान और इजराइल के बीच युद्धविराम समझौते के बाद शुरू हुई वैश्विक शेयर बाजारों में तेजी जुलाई में भी जारी रही, जिसे व्यापार समझौतों में प्रगति और मजबूत शुरुआती कॉर्पोरेट नतीजों से पैदा हुए आशावाद से बल मिला। हालाँकि, «वन बिग ब्यूटीफुल बिल» के पारित होने और जून के उच्च उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति आँकड़ों के बाद अमेरिका की राजकोषीय स्थिति को लेकर चिंताओं के कारण ट्रेजरी यील्ड में मजबूती आई। उम्मीद से बेहतर आर्थिक आँकड़े जारी होने के बाद जुलाई के पहले पखवाड़े में अमेरिकी डॉलर ने अपनी पिछली गिरावट की कुछ भरपाई की।

कई उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (ईई) के केंद्रीय बैंकों ने नीति दरों को अपरिवर्तित रखा, क्योंकि अपस्फीति की अंतिम कड़ी अपेक्षा से अधिक कठिन साबित हुई, साथ ही व्यापार शुल्क के मोर्चे पर स्पष्टता और मुद्रास्फीति पर इसके प्रभावों का भी इंतज़ार किया जा रहा था। दूसरी ओर, कई अर्थव्यवस्थाओं में संवृद्धि के लिए बढ़ते जोखिमों के कारण भी ईई और उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के केंद्रीय बैंकों ने प्रमुख नीतिगत दरों में पहले से ही कटौती कर दी है।

जून में घरेलू आर्थिक गतिविधियाँ स्थिर रहीं, उच्च-आवृत्ति संकेतक खरीफ कृषि मौसम की बेहतर संभावनाओं और सेवा क्षेत्र

¹ मिशिगन विश्वविद्यालय के उपभोक्ता भावना सूचकांक और सीईओ विश्वास के सम्मेलन बोर्ड माप के अनुसार।

में मजबूत गति जारी रहने का संकेत दे रहे हैं। औद्योगिक गतिविधि के उच्च-आवृत्ति संकेतकों ने जून में मामूली वृद्धि दर्ज की। ग्रामीण माँग में वृद्धि लचीली रही और इसके साथ ही शहरी आर्थिक गतिविधियों में भी सुधार हुआ। वैश्विक आर्थिक अनिश्चितताओं के बीच, केंद्र और राज्य सरकारों द्वारा उच्च पूँजीगत व्यय पर ध्यान केंद्रित करते हुए, खर्च में वृद्धि से निजी पूँजीगत व्यय में देखी गई कुछ मंदी को कम करने में मदद मिल रही है। तेल और गैर-तेल व्यापार घाटे में कमी के कारण, जून 2025 में भारत का पण्य-वस्तु व्यापार घाटा कम हो गया।

जून में लगातार पाँचवें महीने मुख्य उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत के लक्ष्य से नीचे रही, और वर्तमान उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) शृंखला में दूसरी सबसे निचली मुद्रास्फीति दर पर आ गई। ऐसा खाद्य पदार्थों के अपस्फीति में जाने के कारण हुआ – पिछले वर्ष की तुलना में सब्जियों की कीमतों में व्यापक रूप से कम मौसमी वृद्धि और मजबूत उत्पादन के कारण अनाज, दालों और मसालों की कीमतों में उल्लेखनीय कमी के कारण। मूल (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) मुद्रास्फीति मुख्य रूप से स्वर्ण और चांदी की कीमतों में और वृद्धि और कुछ हद तक सेवा मुद्रास्फीति में वृद्धि के कारण बढ़ी। स्वर्ण और चांदी की कीमतों के प्रभाव को छोड़कर, मूल मुद्रास्फीति अभी भी सौम्य बनी हुई है।

मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव में कमी, व्यापार समझौतों को लेकर आशावाद और रिजर्व बैंक द्वारा बुनियादी ढाँचे के वित्तपोषण के मानदंडों में ढील ने जून के दूसरे पखवाड़े में घरेलू वित्तीय बाज़ार की धारणा को मजबूत किया। हालाँकि, जुलाई के पहले पखवाड़े में घरेलू बाज़ारों में नकारात्मक रुझान रहा क्योंकि संभावित भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर जारी अनिश्चितता और 26-2025 की पहली तिमाही में कंपनियों के मिले-जुले कॉर्पोरेट आय परिणामों के बीच निवेशकों की धारणा सतर्क रही।

ऋण के संदर्भ में, मई 2025 में प्रमुख क्षेत्रों में बैंक ऋण वृद्धि में कमी आई। इसमें गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों (एनबीएफसी)

के बैंक ऋण में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर आई कमी भी शामिल है। हालाँकि, एनबीएफसी ने निजी प्लेसमेंट के माध्यम से पूंजी बाजारों से अच्छी-खासी मात्रा में ऋण जुटाया। बुनियादी ढाँचे के ऋण में गिरावट के कारण औद्योगिक क्षेत्र को दिए जाने वाले समग्र ऋण में धीमी वृद्धि देखी गई, लेकिन सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यम (एमएसएमई) क्षेत्र को दिया जाने वाला ऋण लगातार मजबूत बना रहा। प्रणालीगत चलनिधि अधिशेष में रही, जिसे रिजर्व बैंक द्वारा चलनिधि बढ़ाने के कई उपायों से समर्थन मिला, ताकि व्यवस्थित बाजार स्थितियाँ सुनिश्चित की जा सकें और साथ ही मौद्रिक नीति के त्वरित क्रियान्वयन में भी मदद मिल सके। पर्याप्त विदेशी मुद्रा भंडार और जीडीपी की तुलना में बाह्य ऋण मध्यम अनुपात के कारण बाह्य क्षेत्र लचीला बना रहा।

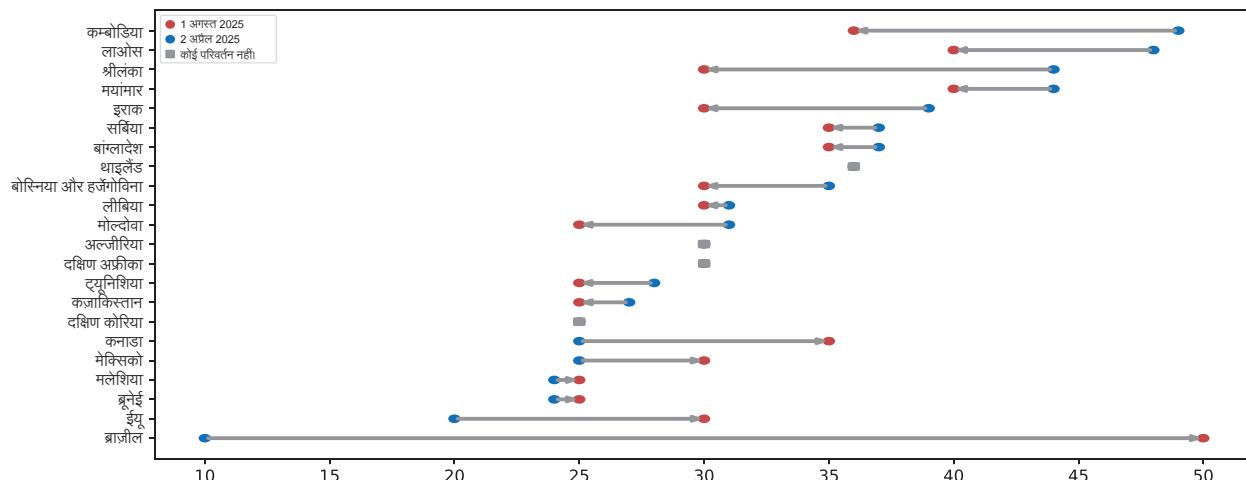
इस पृष्ठभूमि में, आलेख का शेष भाग चार खंडों में विभाजित है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेज़ी से विकसित हो रहे घटनाक्रमों को समाहित करता है। खंड III घरेलू समष्टि आर्थिक स्थितियों का आकलन प्रस्तुत करता है। खंड IV भारत की वित्तीय स्थितियों का सार प्रस्तुत करता है, जबकि खंड V समापन टिप्पणियाँ प्रस्तुत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

II. वैश्विक स्थिति

जून में वैश्विक आर्थिक गतिविधियों में तेज़ी दर्ज की गई, लेकिन व्यापार शुल्कों पर स्पष्टता आने तक स्थिति नाजुक बनी हुई है। 9 जुलाई तक अमेरिका के साथ व्यापार समझौते पर हस्ताक्षर करने वाले कुछ ही देशों के साथ, नए आयात शुल्क के कार्यान्वयन की तिथि को 1 अगस्त 2025 तक बढ़ाए जाने से कुछ क्षणिक राहत मिली है। तब से, वियतनाम, इंडोनेशिया, जापान और फिलीपींस ने अमेरिका के साथ व्यापार समझौते किए हैं। व्यापार समझौते के अभाव में, नए शुल्क वृद्धि का खतरा कई देशों पर मंडरा रहा है (चार्ट II.1)।

सामान्य तौर पर, कई देशों के साथ अमेरिका की टैरिफ वार्ता में प्रगति और भू-राजनीतिक तनावों में कमी के कारण अस्थिरता और अनिश्चितता में कमी आई (चार्ट II.2)। समग्र अनिश्चितता

चार्ट II.1: अमेरिका द्वारा घोषित नए टैरिफ
(प्रतिशत में)



टिप्पणी: देशों को अमेरिका द्वारा 02 अप्रैल 2025 पर लगाए गए टैरिफ के क्रम में स्थान दिया गया है।

स्रोत: व्हाइट हाउस और रॉयटर्स।

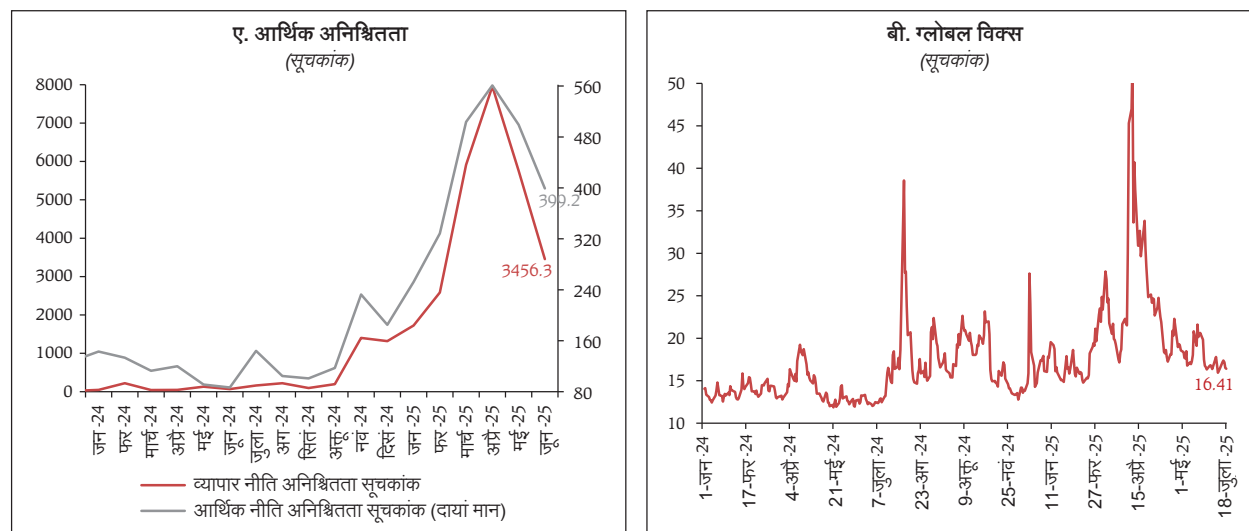
में कुछ कमी के बावजूद, लगातार व्यापार तनाव और कमजोर वैश्विक भू-राजनीतिक वातावरण व्यापक आर्थिक परिदृश्य पर दबाव बनाए हुए हैं।

वैश्विक समग्र क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई) जून में तीन महीने के उच्चतम स्तर पर पहुँच गया, जो उत्पादन और नए कारोबार में निरंतर, यद्यपि मामूली, वृद्धि को दर्शाता है। मध्यवर्ती

और निवेश वस्तु क्षेत्रों में उत्पादन में वृद्धि के कारण, वैश्विक विनिर्माण पीएमआई दो महीने बाद विस्तार के क्षेत्र में लौट आया। सेवा क्षेत्र की गतिविधियाँ, वित्तीय सेवाओं द्वारा समर्थित, मामूली नरमी के बावजूद, विस्तार की स्थिति में रहीं (सारणी II.1)।

जून में प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं और उभरती अर्थव्यवस्थाओं (ईएमई) के लिए पीएमआई रीडिंग विस्तार क्षेत्र

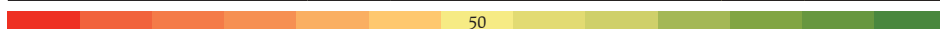
चार्ट II.2: अनिश्चितता संकेतक



स्रोत: शिकागो बोर्ड ऑप्शंस एक्सचेंज और www.POLICY UNCERTAINTY.COM.

सारणी II.1 वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
पीएमआई समग्र	52.9	52.5	52.9	51.9	52.3	52.4	52.6	51.8	51.5	52.0	50.8	51.2	51.7
पीएमआई विनिर्माण	50.8	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.3
पीएमआई सेवाएं	53.1	53.3	53.9	52.9	53.1	53.1	53.8	52.2	51.5	52.6	50.9	52.0	51.9
पीएमआई निर्यात आदेश	49.7	49.6	49.0	48.5	48.9	49.3	48.7	49.6	49.7	50.1	47.5	48.0	49.1
पीएमआई निर्यात आदेश: विनिर्माण	49.3	49.4	48.4	47.5	48.3	48.6	48.2	49.4	49.6	50.1	47.3	48.0	49.3
पीएमआई निर्यात आदेश: सेवाएं	50.7	50.6	50.8	51.6	50.7	51.4	50.4	50.2	50.2	50.1	48.2	47.9	48.7



<<<<<<संकुचन विस्तार>>>>>>

टिप्पणियाँ: 1. क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई), एक प्रसार सूचकांक, पिछले महीने की तुलना में प्रत्येक चर में हुए परिवर्तन को दर्शाता है। यह दर्शाता है कि प्रत्येक चर बढ़ा/सुधरा है, गिरा/बिगड़ा है या अपरिवर्तित रहा है। पीएमआई मान >50 विस्तार को दर्शाता है, <50 संकुचन को दर्शाता है और =50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है।
2. हीटमैप अप्रैल 2023 से मई 2025 तक के डेटा पर लागू किया जाता है। मानचित्र रंग कोडित हैं - लाल सबसे कम मूल्य को दर्शाता है, पीला 50 (या कोई परिवर्तन नहीं मूल्य) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएम शृंखला में उच्चतम मूल्य को दर्शाता है।

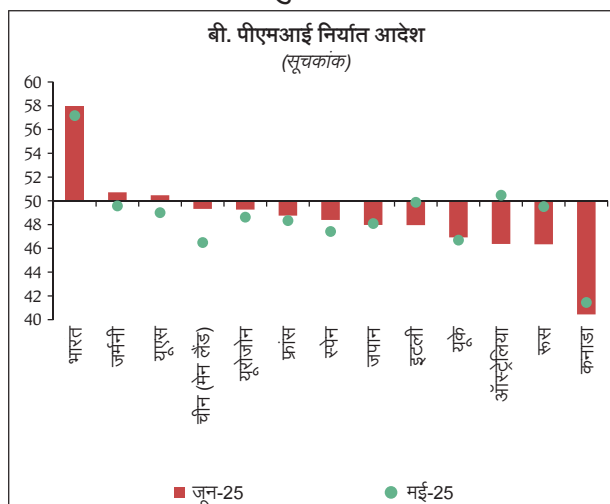
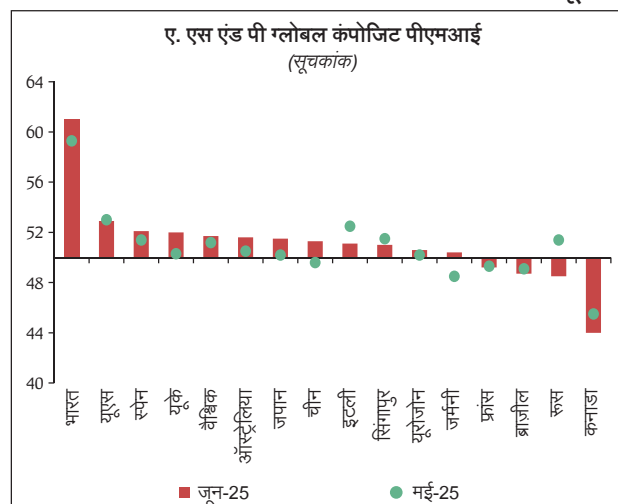
स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल

में रहीं, जो व्यावसायिक गतिविधि में क्रमिक सुधार का संकेत है। कनाडा, इटली और सिंगापुर को छोड़कर, प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में जून में पिछले महीने की तुलना में वृद्धि देखी गई। प्रमुख उभरते बाजारों और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) में, भारत और चीन ने सुधार दिखाया, लेकिन ब्राजील और रूस में व्यावसायिक गतिविधि में संकुचन दर्ज किया गया (चार्ट II.3ए)। भारत, जर्मनी और अमेरिका को छोड़कर, अधिकांश

प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं के लिए नए निर्यात ऑर्डर संकुचन में रहे (चार्ट II.3बी)। वैश्विक आपूर्ति शृंखला दबाव सूचकांक जून 2025 में अपने ऐतिहासिक औसत पर आ गया (अनुबंध चार्ट ए1)।

जून में कमोडिटी की कीमतों में तेजी देखी गई, विश्व बैंक कमोडिटी मूल्य सूचकांक और ब्लूमबर्ग कमोडिटी सूचकांक दोनों में वृद्धि दर्ज की गई। वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में तेजी मुख्य रूप से ऊर्जा, औद्योगिक धातुओं और कीमती धातुओं में लाभ से

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: एस एंड पी ग्लोबल

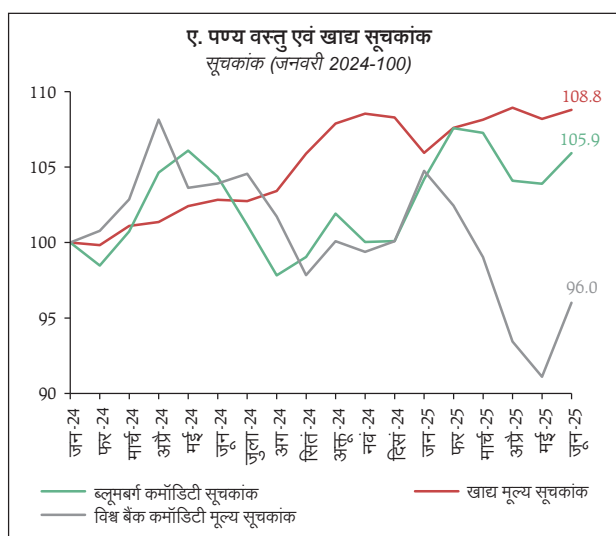
प्रेरित थी, जो कई कारकों जैसे कि अमेरिका द्वारा आयात पर नए व्यापार शुल्क लगाने और भू-राजनीतिक तनावों के कारण हुई। वनस्पति तेल, मांस और डेयरी की कीमतों में वृद्धि के साथ, चीनी और अनाज की कीमतों में नरमी से आंशिक रूप से ऑफसेट होने के कारण जून 2025 में वैश्विक खाद्य कीमतें काफी हद तक स्थिर रहीं (चार्ट 11.4ए)² ईरान और इजराइल के बीच बढ़ते भू-राजनीतिक संघर्ष के बीच जून के मध्य में तेल की कीमतों में तेजी आई, लेकिन बाद में युद्धविराम की घोषणा के बाद और ओपेक प्लस द्वारा उत्पादन बढ़ाने के फैसले से सुधार हुआ। जुलाई में अब तक, ब्लूमबर्ग कमोडिटी मूल्य सूचकांक कच्चे तेल की कीमतों और धातुओं की कीमतों में एक सीमाबद्ध बदलाव के बीच ऊपर की ओर रुझान के साथ आगे बढ़ा (चार्ट 11.4 बी)।

प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं में उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति में जून में वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें अमेरिका, यूरो क्षेत्र और ब्रिटेन में वस्तुओं की मुद्रास्फीति में वृद्धि के साथ-साथ सेवा मुद्रास्फीति में स्थिरता के कारण वृद्धि देखी गई। हालाँकि, जापान में मुद्रास्फीति में कुछ कमी देखी गई (चार्ट

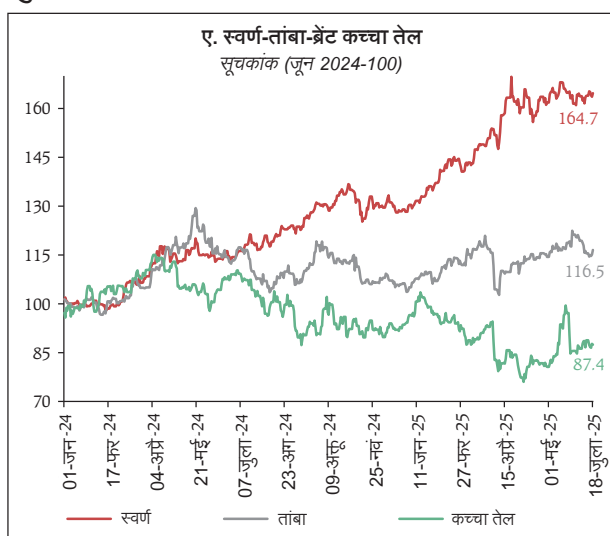
11.5ए)। उभरते बाजारों में, ब्राजील में सीपीआई मुद्रास्फीति में मामूली वृद्धि हुई, जबकि रूस में इसमें कमी आई। हालाँकि, दोनों देशों में मुद्रास्फीति उच्च स्तर पर रही और लक्ष्य दर से ऊपर रही। चीन चार महीने बाद अपस्फीति क्षेत्र से बाहर आ गया (चार्ट 11.5बी और अनुबंध चार्ट ए2)।

ईरान-इजराइल युद्धविराम समझौते और बड़ी अमेरिकी कंपनियों द्वारा दर्ज की गई बेहतर आय के कारण, वैश्विक शेयर सूचकांक जून के अंत से रिकॉर्ड स्तर पर पहुँच गए हैं (चार्ट 11.6ए)। जून में, ब्याज दरों में कटौती की बढ़ती उम्मीदों के कारण 10-वर्षीय अमेरिकी सरकारी प्रतिभूतियों (जी-सेक) का प्रतिफल कम हुआ। हालाँकि, अमेरिकी कांग्रेस द्वारा नए कर विधेयक के पारित होने के बाद, मध्यम अवधि के सरकारी ऋण प्रक्षेपवक्र पर इसके प्रभावों को लेकर चिंताओं के कारण, जुलाई में प्रतिफल में वृद्धि शुरू हुई। जून के उच्च मुद्रास्फीति आँकड़ों के जारी होने पर, जिसमें टैरिफ पासथ्रू के संकेत दिखाई दिए, ट्रेजरी प्रतिफल में और वृद्धि हुई। वैश्विक अनिश्चितता के कारण जोखिम प्रीमियम में वृद्धि के कारण ईएमई बॉण्ड स्प्रेड में लगातार वृद्धि हुई (चार्ट 11.6बी)। बढ़ती ऋण चिंताओं के बीच निवेशकों द्वारा इसके सुरक्षित

चार्ट 11.4: पण्य वस्तु और खाद्य कीमतें

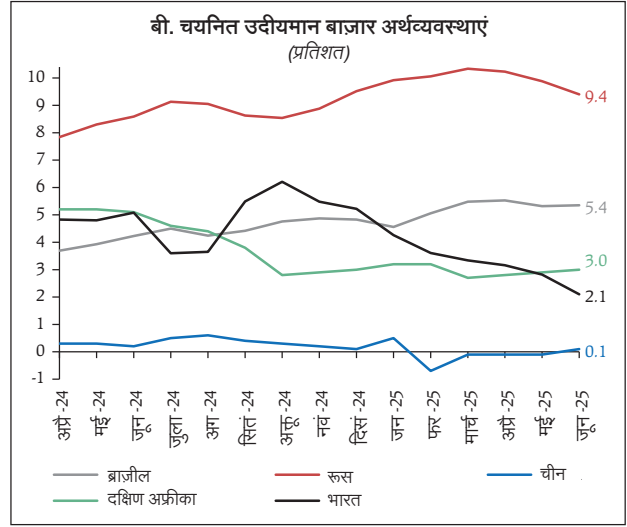
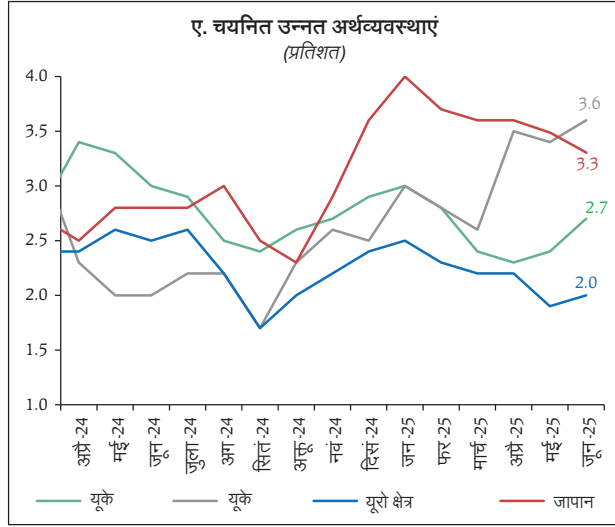


स्रोत: ब्लूमबर्ग विश्व बैंक पिक शीट और एफएओ



² जून 2025 के महीने के लिए खाद्य और कृषि संगठन के खाद्य मूल्य सूचकांक के अनुसार।

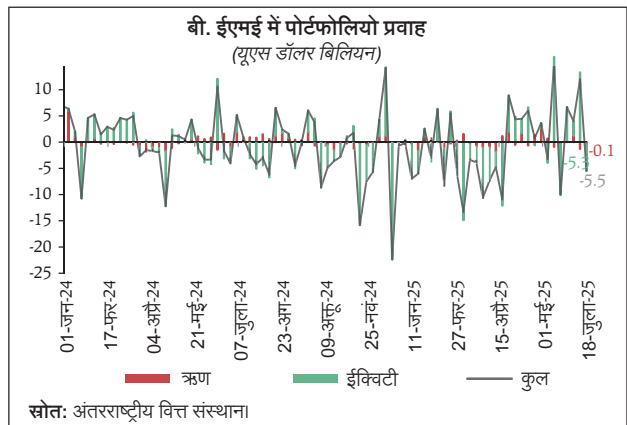
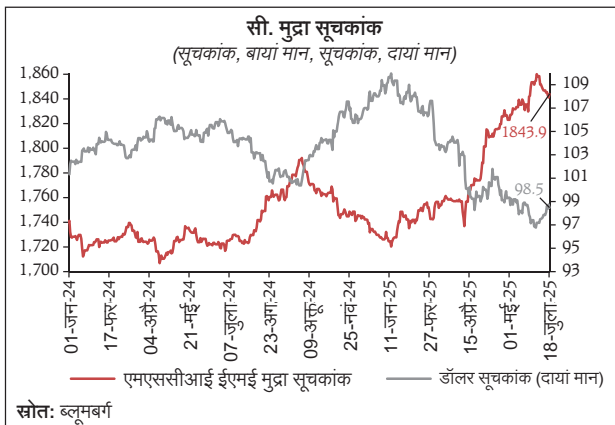
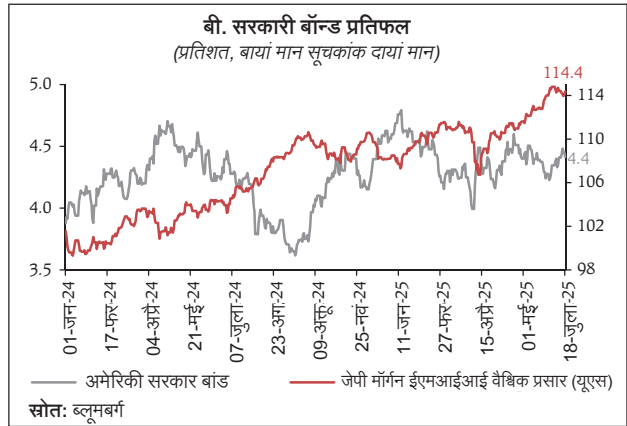
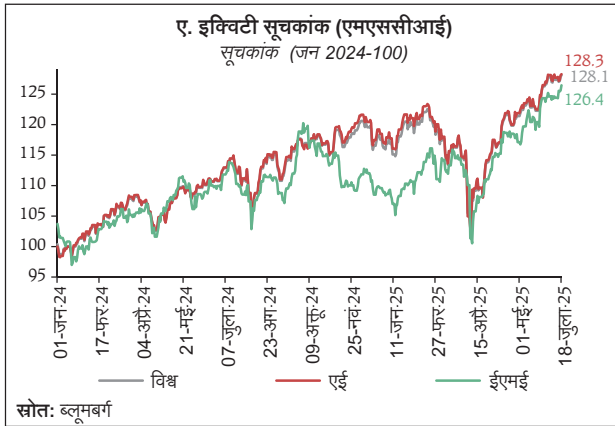
चार्ट II.5: हेडलाइन मुद्रास्फीति



निवेश के प्रति चिंता के कारण जून में अमेरिकी डॉलर सूचकांक कमजोर हुआ (चार्ट II.6सी)। डॉलर की चाल को प्रतिबिंबित करते

हुए, एमएससीआई ईएमई मुद्रा सूचकांक में वृद्धि हुई और इक्विटी बाजारों में निवेश दर्ज किया गया (चार्ट II.6डी)। हालांकि, जुलाई

चार्ट II.6: वैश्विक वित्तीय बाजार



में (18 जुलाई तक) डॉलर मजबूत हुआ, जिसे अपेक्षा से अधिक मजबूत गैर-कृषि वेतन आंकड़ों का समर्थन प्राप्त हुआ, जिससे निवेशकों की चिंता हुई।

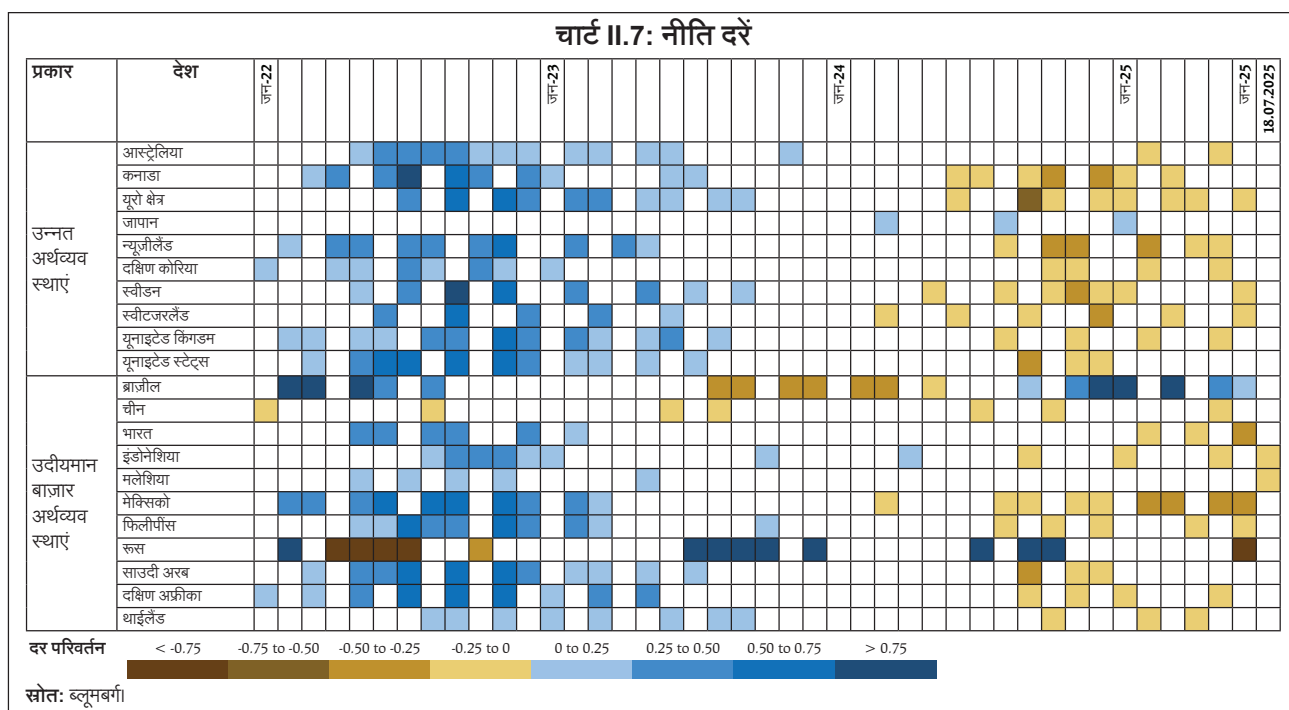
जून और 18 जुलाई तक आयोजित अपनी मौद्रिक नीति बैठकों में, अधिकांश एई केंद्रीय बैंकों ने विकास का समर्थन करते हुए बढ़ती अनिश्चितताओं के बीच सावधानी बरतते हुए अपनी नीतिगत दरों को बनाए रखा या कटौती की। जून में, कनाडा, जापान, यूके और यूएस ने दरों पर यथास्थिति बनाए रखी, जबकि यूरोपीय सेंट्रल बैंक और स्वीडन ने मुद्रास्फीति में और नरमी के जवाब में अपनी नीतिगत दरों में 25 आधार अंकों (बीपीएस) की कमी की। घरेलू अपस्फीति के बीच स्विट्जरलैंड ने भी जून में अपनी प्रमुख दर को 25 बीपीएस घटाकर शून्य कर दिया। ईएमई केंद्रीय बैंकों में, मेक्सिको, फिलीपींस और रूस ने क्रमशः 50 बीपीएस, 25 बीपीएस और 100 बीपीएस की कटौती की।

III. घरेलू घटनाक्रम

चुनौतीपूर्ण वैश्विक परिवेश के बीच, भारतीय अर्थव्यवस्था ने सुदृढ़ता दिखाई। उच्च आवृत्ति संकेतक समग्र माँग में स्थिरता का संकेत देते हैं। कृषि और सेवा क्षेत्र में वृद्धि की गति उत्साहजनक रही, जबकि औद्योगिक क्षेत्र में वृद्धि मामूली रही।

समग्र मांग

जून में समग्र आर्थिक गतिविधि के उच्च आवृत्ति संकेतकों ने मिश्रित संकेत दर्शाए। ई-वे बिल और टोल संग्रह में मजबूत वृद्धि देखी गई, जबकि वस्तु एवं सेवा कर (जीएसटी) राजस्व संग्रह में जून में तेजी से गिरावट आई (सारणी III.1)। पेट्रोलियम की खपत में मामूली वृद्धि दर्ज की गई, जबकि पेट्रोल, डीजल और एयर टरबाइन ईंधन की वृद्धि धीमी रही³ बिजली की मांग में मामूली गिरावट आई, जिसका मुख्य कारण मानसून के जल्दी आने के बीच शीतलन उपकरणों का उपयोग कम होना था⁴ डिजिटल लेनदेन की मात्रा में जून में मजबूत वृद्धि देखी गई। मूल्य के संदर्भ में, एकीकृत भुगतान इंटरफेस (यूपीआई) की वृद्धि में



³ पेट्रोलियम खपत में वृद्धि कोक के कारण हुई, जिसमें जून 2025 में 18.9 प्रतिशत (वर्ष दर वर्ष) की वृद्धि दर्ज की गई, जबकि मई 2025 में यह 6.0 प्रतिशत थी।

⁴ 1.5 प्रतिशत घटकर 150.04 बिलियन यूनिट रह गई।

सारणी III.1: उच्च आवृत्ति संकेतक- आर्थिक गतिविधि- संवृद्धि दर

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
जीएसटी ई-वे बिल	16.3	19.2	12.9	18.5	16.9	16.3	17.6	23.1	14.7	20.2	23.4	18.9	19.3
जीएसटी राजस्व	7.6	10.3	10.0	6.5	8.9	8.5	7.3	12.3	9.1	9.9	12.6	16.4	6.2
टोल संग्रह	5.8	9.4	6.8	6.5	7.9	11.9	9.8	14.8	18.7	11.9	16.6	16.4	15.5
बिजली की मांग	8.0	4.0	-5.0	-0.8	-0.4	3.7	5.1	1.3	2.4	5.7	2.8	-4.8	-1.9
पेट्रोलियम की खपत	2.3	10.7	-3.1	-4.4	4.1	10.6	2.0	3.0	-5.2	-3.1	0.2	1.1	1.9
जिनमें से पेट्रोल	4.6	10.5	8.6	3.0	8.7	9.6	11.1	6.7	5.0	5.7	5.0	9.2	6.8
डीजल	1.0	4.5	-2.5	-1.9	0.1	8.5	5.9	4.2	-1.3	0.9	4.2	2.2	1.6
विमानन टरबाइन ईंधन	10.1	9.6	8.1	10.4	9.4	8.5	8.7	9.4	4.2	5.7	3.9	4.3	3.3
डिजिटल भुगतान-मात्रा	40.6	36.7	34.9	36.3	40.3	30.1	33.1	33.0	26.7	30.8	30.0	29.2	26.6
डिजिटल भुगतान-मूल्य	13.5	22.1	16.7	21.5	27.5	9.5	19.6	18.6	9.5	17.3	18.4	12.6	17.7

<<<<<संकुचन विस्तार>>>>>

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

2. अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के आंकड़ों पर लागू हीट मैप, प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक रंग ग्रेडिएंट स्कीम में परिवर्तित करता है, जिसमें लाल रंग न्यूनतम मानों को और हरा रंग संबंधित डेटा शृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है। डिजिटल भुगतान आंकड़ों के लिए, निवल वृद्धि को निचली सीमा माना जाता है।

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

मंदी के बावजूद, तत्काल सकल निपटान (आरटीजीएस) की वृद्धि में तेजी के कारण डिजिटल लेनदेन की वृद्धि में तेजी दर्ज की गई।

जून के उच्च-आवृत्ति संकेतकों ने स्थिर माँग स्थितियों का संकेत दिया। शहरी माँग में जून में सुधार देखा गया, जो मई में आई मंदी से उबर रही थी। ग्रामीण माँग लचीली बनी रही। खुदरा

ऑटोमोबाइल बिक्री में मामूली वृद्धि हुई, लेकिन औसत स्तर⁵ से ऊपर रही, जबकि ट्रैक्टर बिक्री में मज़बूत वृद्धि दर्ज की गई। महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत रोजगार की घरेलू माँग जून के दौरान ऊँची बनी रही, जो बुवाई-पूर्व कमज़ोर कृषि अवधि के दौरान वैकल्पिक आजीविका विकल्पों पर निरंतर निर्भरता का संकेत है (सारणी III.2)।

सारणी III.2: उच्च आवृत्ति संकेतक- ग्रामीण और शहरी मांग- वृद्धि दर

		जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
शहरी मांग	घरेलू हवाई यात्री यातायात	6.9	7.6	6.7	7.4	9.6	13.8	10.8	14.1	12.1	9.9	9.7	2.6	3.9
	खुदरा यात्री वाहन बिक्री	-6.8	10.2	-4.5	-18.8	32.4	-13.7	-2.0	15.5	-10.3	6.3	1.6	-3.1	2.5
ग्रामीण मांग	खुदरा ऑटोमोबाइल बिक्री	0.7	13.8	2.9	-9.3	32.1	11.2	-12.5	6.6	-7.2	-0.7	3.0	5.1	4.8
	खुदरा ट्रैक्टर बिक्री	-28.4	-11.9	-11.4	14.7	3.1	29.9	25.8	5.2	-14.5	-5.7	7.6	2.8	8.7
	मनरेगा: काम की मांग	-21.7	-19.5	-16.0	-13.4	-7.6	3.9	8.2	14.4	2.8	2.2	-6.5	4.5	4.4
	खुदरा दोपहिया वाहन बिक्री	4.7	17.2	6.3	-8.5	36.3	15.8	-17.6	4.2	-6.3	-1.8	2.3	7.3	4.7

<<<<<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 जून 2025 तक के डेटा पर लागू किया गया है, जो 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।

3. जून 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।

⁵ पिछले 12 महीनों के दौरान औसत, अर्थात् जून 2024 से मई 2025 तक।

जून में रोजगार संकेतकों ने मिली-जुली तस्वीर पेश की। अखिल भारतीय बेरोजगारी दर पिछले महीने के 5.6 प्रतिशत पर अपरिवर्तित रही और ग्रामीण क्षेत्रों की स्थिति शहरी क्षेत्रों की तुलना में बेहतर रही⁶। श्रम बल भागीदारी दर और श्रमिक जनसंख्या अनुपात में मामूली गिरावट आई, जिसका कारण ग्रामीण क्षेत्र थे। यह गिरावट मौसमी कृषि पैटर्न, बाहरी काम को सीमित करने वाली भीषण गर्मी और अवैतनिक सहायकों—विशेषकर उच्च आय वाले ग्रामीण परिवारों से—के घरेलू कामों की ओर रुख करने से प्रभावित हुई। नौकरी जॉबस्पीक इंडेक्स के अनुसार, संगठित नौकरी लिस्टिंग में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई, जिसका प्रमुख कारण आर्टिफिशियल इंटेलिजेंस/मशीन लर्निंग, बीमा, आतिथ्य, बिजनेस प्रोसेस आउटसोर्सिंग/सूचना प्रौद्योगिकी सक्षम सेवाएं और रियल एस्टेट में मजबूत भर्तियां रहीं। पीएमआई रोजगार सूचकांकों ने विनिर्माण रोजगार सूचकांक में तेजी दिखाई, जो जून में सार्वकालिक उच्च स्तर पर पहुंच गया। सेवा क्षेत्र के लिए पीएमआई रोजगार सूचकांक में भी जून में तेजी आई, हालांकि मई की तुलना में कम दर पर (सारणी III.3)।

सरकासरी वित्त

केंद्र सरकार के प्रमुख घाटा संकेतकों, जैसे सकल राजकोषीय घाटा (जीएफडी), राजस्व घाटा और प्राथमिक घाटा, में अप्रैल-मई 2025 के दौरान पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में सुधार देखा गया। जबकि जीएफडी 26-2025 के बजट अनुमान का 0.8 प्रतिशत रहा, जबकि पिछले वर्ष की इसी अवधि में यह 3.1 प्रतिशत था, राजस्व अधिशेष और प्राथमिक अधिशेष, निरपेक्ष रूप से, पिछले वर्ष की इसी अवधि के अपने संबंधित स्तरों से अधिक थे (चार्ट III.1ए)।

प्राप्तियों के संदर्भ में, अप्रैल-मई 26-2025 के दौरान राजस्व प्राप्तियाँ अप्रैल-मई 25-2024 की तुलना में 24.0 प्रतिशत बढ़ीं, जो अप्रत्यक्ष और प्रत्यक्ष दोनों करों में वृद्धि के कारण संभव हुआ⁷। गैर-कर राजस्व में 41.8 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसका कारण लाभांश और लाभ में वृद्धि रही। गैर-ऋण पूंजीगत प्राप्तियों में अप्रैल-मई 26-2025 के दौरान पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में अधिक वृद्धि दर्ज की गई।

सारणी III.3: उच्च आवृत्ति संकेतक- रोजगार

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: अखिल भारतीय)											5.1	5.6	5.6
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस ग्रामीण)											4.5	5.1	4.9
बेरोजगारी दर (पीएलएफएस शहरी)											6.5	6.9	7.1
नौकरी जॉब स्पीक सूचकांक	-7.6	11.8	-3.4	6.0	10.0	2.0	8.7	3.9	4.0	-1.5	8.9	0.3	10.5
ईपीएफओ निवल वेतन जोड़	-6.2	-5.8	-11.2	-16.2	-50.6	-9.0	-23.4	-17.6	-14.2	1.2	77.1		
पीएमआई रोजगार: विनिर्माण	54.1	53.7	53.5	52.1	53.3	52.9	53.4	54.8	54.5	53.4	54.2	54.9	55.1
पीएमआई रोजगार: सेवाएं	53.7	53.5	53.1	53.4	54.3	56.6	55.5	56.3	56.2	52.5	53.9	57.1	55.1

<<<<<<संकुचन विस्तार>>>>>>

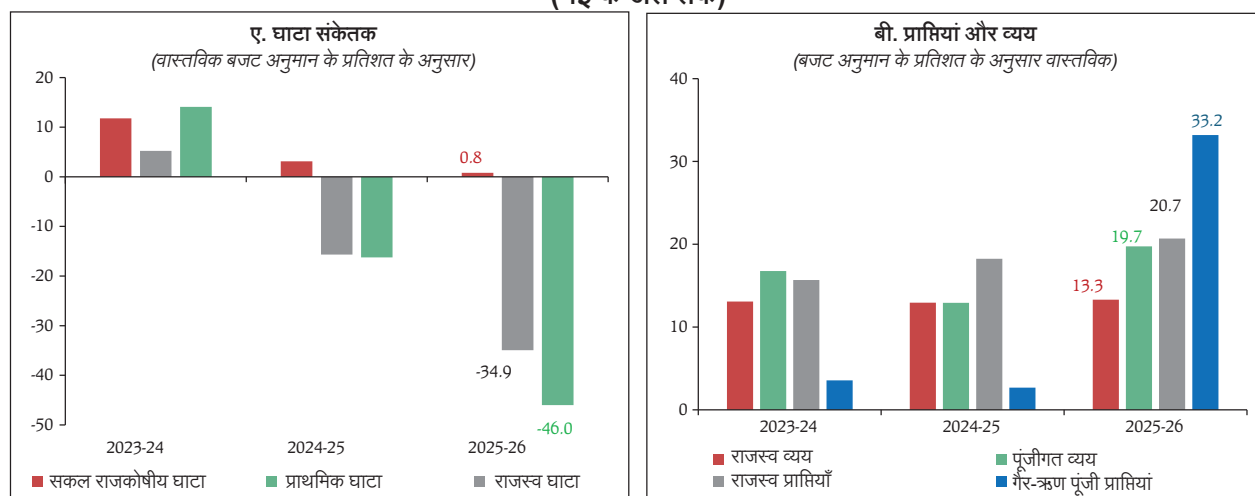
टिप्पणियाँ: 1. सभी पीएलएफएस संकेतक वर्तमान साप्ताहिक स्थिति में हैं और 15 वर्ष और उससे अधिक आयु के लोगों के लिए हैं।
 2. नौकरी सूचकांक और ईपीएफओ निवल वेतन वृद्धि के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
 3. हीट मैप अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के डेटा पर लागू किया गया है - ईपीएफओ नेट पेरोल जोड़ को छोड़कर - जहां डेटा अप्रैल 2025 तक है।
 4. हीट मैप 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।
 5. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में दर्शाए जाते हैं। 50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है, 50 से कम संकुचन को और 50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप्स में, लाल रंग न्यूनतम मान को दर्शाता है, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) को दर्शाता है, और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई), भारत सरकार; एस एंड पी ग्लोबल; कर्मचारी भविष्य निधि संगठन और इन्फो एज।

⁶ पीएलएफएस मासिक बुलेटिन जून 2025.

⁷ अप्रत्यक्ष करों में जीएसटी के कारण 19.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जबकि आयकर संग्रह के कारण प्रत्यक्ष करों में 5.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई।

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



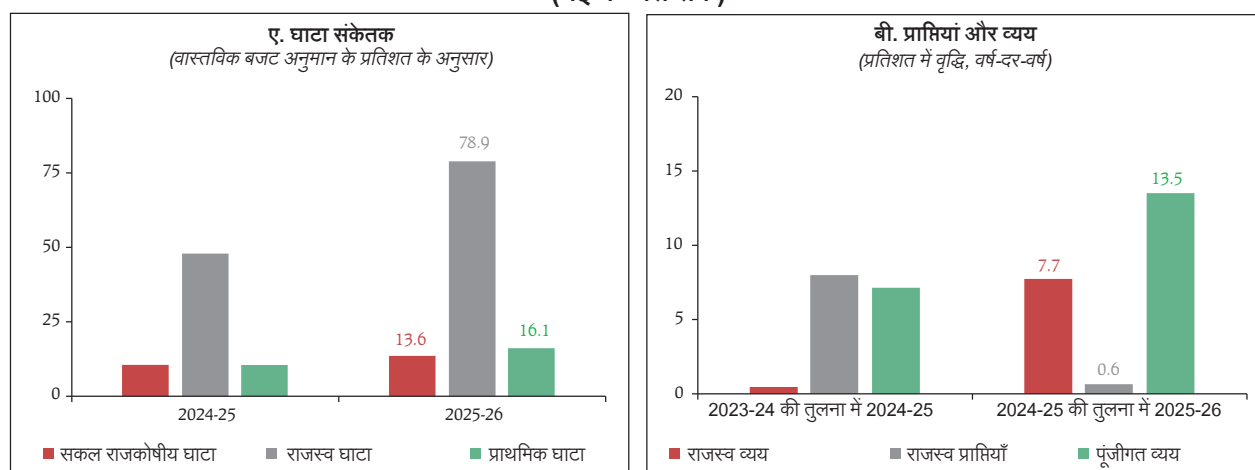
टिप्पणी: चार्ट II में बजट अनुमानों के प्रतिशत के अनुसार ऋणात्मक राजस्व घाटा और प्राथमिक घाटा संख्या क्रमशः राजस्व अधिशेष और प्राथमिक अधिशेष दर्शाती है।
स्रोत: लेखा महानियंत्रक।

अप्रैल-मई 2025 के दौरान, कुल व्यय में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 19.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जो 26-2025 के बजट अनुमानों का 14.7 प्रतिशत है। अप्रैल-मई के दौरान राजस्व व्यय में वृद्धि मुख्यतः ब्याज भुगतान में वृद्धि के कारण हुई, हालाँकि प्रमुख सब्सिडी पर व्यय एक वर्ष पहले की तुलना में कम रहा। 26-2025 के पहले दो महीनों के दौरान पूँजीगत व्यय में जोरदार वृद्धि दर्ज की गई और यह बजटीय पूँजीगत व्यय का 19.7 प्रतिशत रहा, जबकि एक वर्ष पहले इसी अवधि में यह 12.9 प्रतिशत था, जो

केंद्र सरकार द्वारा पूँजीगत व्यय को अग्रिम रूप से बढ़ाने का संकेत है (चार्ट III.1बी)।

दूसरी ओर, अप्रैल-मई 2025 के दौरान राज्यों के प्रमुख घाटा संकेतक पिछले वर्ष के स्तर (चार्ट III.2ए) से अधिक थे। यह राज्यों की राजस्व प्राप्तियों (0.6 प्रतिशत वर्ष-दर-वर्ष) में धीमी वृद्धि के कारण था, जबकि साथ ही साथ व्यय में उल्लेखनीय वृद्धि दर्ज की गई थी। कर और गैर-कर राजस्व दोनों श्रेणियों में मंद

**चार्ट III.2: राज्यों के राजकोषीय प्रदर्शन संकेतक
(मई के अंत तक)**



टिप्पणी: डेटा 24 राज्यों से संबंधित है।

स्रोत: भारत के नियंत्रक एवं महालेखा परीक्षक।

वृद्धि देखी गई, साथ ही केंद्र सरकार से अनुदान में भारी गिरावट आई (चार्ट III.2बी)। प्रमुख कर घटकों में, राज्यों के वस्तु एवं सेवा कर (एसजीएसटी)⁸ और राज्य उत्पाद शुल्क में वृद्धि धीमी रही, जबकि बिक्री कर/मूल्य वर्धित कर में पिछले वर्ष की तुलना में वृद्धि दर्ज की गई। राज्यों के राजस्व व्यय में 7.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि पूंजीगत व्यय में 13.5 प्रतिशत की मजबूत वृद्धि देखी गई, जिसे केंद्रीय बजट 26-2025 में -50वर्षीय ब्याज-मुक्त ऋणों के लिए 1.5 ₹ लाख करोड़ के परिव्यय से बल मिला।

व्यापार

जून में भारत का वस्तु निर्यात 0.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) घटकर 35.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जिसका आंशिक कारण पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक निर्यात की कीमतों में कमी थी (चार्ट III.3)।

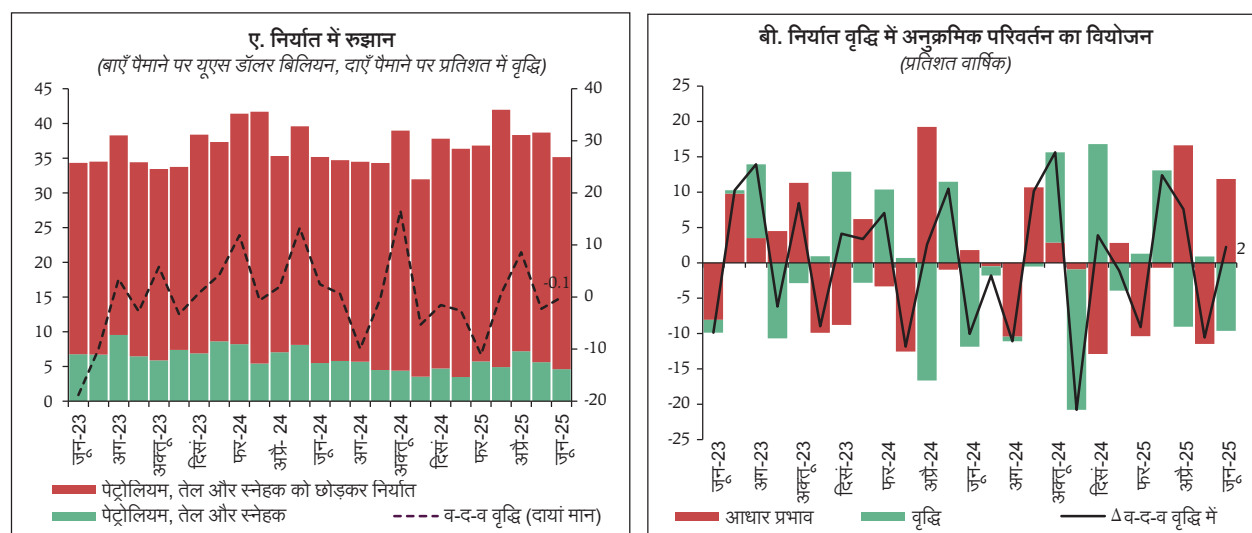
जून में 30 प्रमुख वस्तुओं (जो 25-2024 में निर्यात बास्केट का 30.5 प्रतिशत हिस्सा हैं) में से 14 का निर्यात वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कम हुआ। पेट्रोलियम उत्पाद, रत्न एवं आभूषण, लौह अयस्क, सूती धागे/कपड़े/मेड-अप, हथकरघा उत्पाद आदि, और तंबाकू का निर्यात ऋणात्मक रहा, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, दवाएं और फार्मास्यूटिकल्स, इंजीनियरिंग सामान, समुद्री

उत्पाद, मांस, डेयरी और पोल्ट्री उत्पादों ने जून में निर्यात वृद्धि को समर्थन दिया। जून 2025 में 20 प्रमुख गंतव्यों में से 12 को निर्यात कम हुआ, जिनमें संयुक्त अरब अमीरात, नीदरलैंड और यूके शामिल हैं। हालाँकि, इस महीने के दौरान अमेरिका, चीन और सिंगापुर को निर्यात बढ़ा।

निर्यात के अनुरूप, जून में व्यापारिक आयात 3.7 प्रतिशत (वर्ष दर वर्ष) घटकर 53.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जिसका मुख्य कारण स्वर्ण के आयात की मात्रा और तेल आयात की कीमत में गिरावट थी (चार्ट III.4)।

जून में 30 में से 17 वस्तुओं (जो 25-2024 में आयात बास्केट का 62.2 प्रतिशत हिस्सा हैं) के आयात में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर कमी दर्ज की गई। पेट्रोलियम, कच्चा तेल और उसके उत्पाद, सोना, कोयला, कोक और ब्रिकेट आदि, परिवहन उपकरण, मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थरों ने आयात को कम किया, जबकि इलेक्ट्रॉनिक सामान, रासायनिक सामग्री और उत्पाद, मशीनरी, विद्युत और गैर-विद्युत, धातु अयस्क और अन्य खनिज, और वनस्पति तेल ने महीने के दौरान आयात वृद्धि का समर्थन किया। जून में 20 प्रमुख स्रोत देशों में से 10 से आयात में कमी आई। प्रमुख व्यापारिक साझेदारों में, संयुक्त अरब अमीरात,

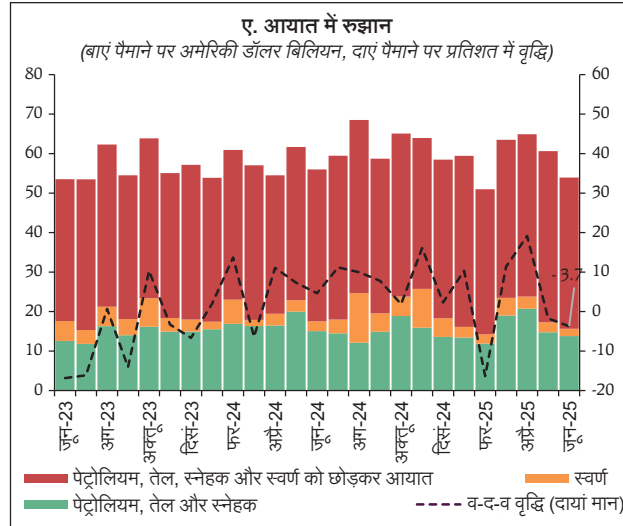
चार्ट III.3: भारत का व्यापारिक निर्यात



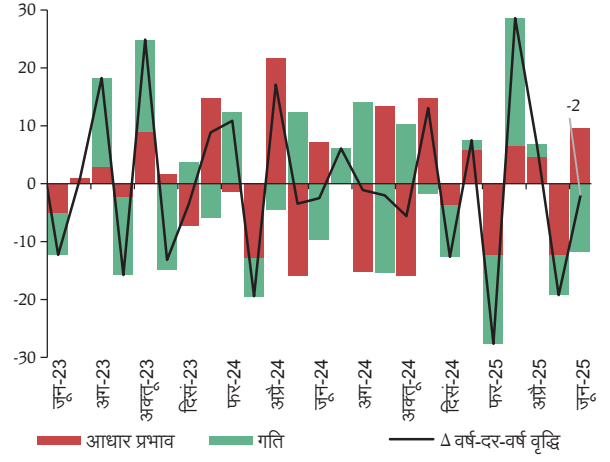
स्रोत: पीआईबी, डीजीसीआई और एस और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

⁸ राज्यों का जीएसटी, राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों के जीएसटी राजस्व और आईजीएसटी में उनके हिस्से का कुल योग है। अप्रैल 2025 के दौरान, पुरानी आईजीएसटी कमी को पूरा करने के लिए 23,000 ₹ करोड़ का भुगतान किया गया, जिसके परिणामस्वरूप राज्यों के जीएसटी राजस्व में गिरावट आई।
https://tutorial.gst.gov.in/downloads/news/approved_monthly_gst_data_for_publishing_apr_2025.pdf

चार्ट III.4: भारत का व्यापारिक आयात



बी. आयात वृद्धि में अनुक्रमिक परिवर्तन का वियोजन (वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि)



स्रोत: पीआईबी; डीजीसीआई और एस और आरबीआई स्टाफ अनुमान।

रूस और अमेरिका से आयात में कमी आई, जबकि चीन, सऊदी अरब और सिंगापुर से आयात जून में बढ़ा।

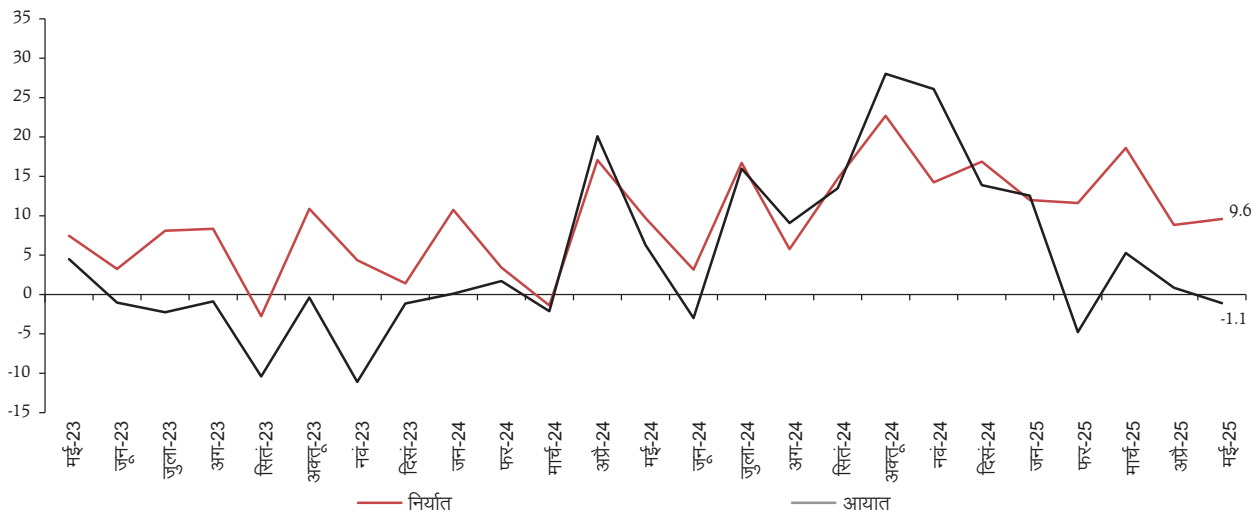
व्यापारिक व्यापार घाटा जून 2024 के 20.8 बिलियन डॉलर से घटकर जून 2025 में 18.8 बिलियन डॉलर रह गया। तेल घाटा एक वर्ष पहले के 9.6 बिलियन डॉलर से घटकर जून में 9.2 बिलियन डॉलर रह गया, जबकि गैर-तेल घाटा एक वर्ष पहले के 11.3 बिलियन डॉलर से घटकर जून 2025 में 9.6 बिलियन डॉलर रह गया। परिणामस्वरूप, कुल व्यापार घाटे में

इसकी हिस्सेदारी एक वर्ष पहले के 45.9 प्रतिशत से बढ़कर जून में 48.9 प्रतिशत हो गई।

मई में, निवल सेवा निर्यात आय 23.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 15.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गई। आयात 1.1 प्रतिशत घटकर 16.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर रह गया, जबकि निर्यात 9.6 प्रतिशत बढ़कर 32.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया (चार्ट III.5)।

चार्ट III.5: सेवा निर्यात और आयात का रुझान

प्रतिशत (व-द-व)



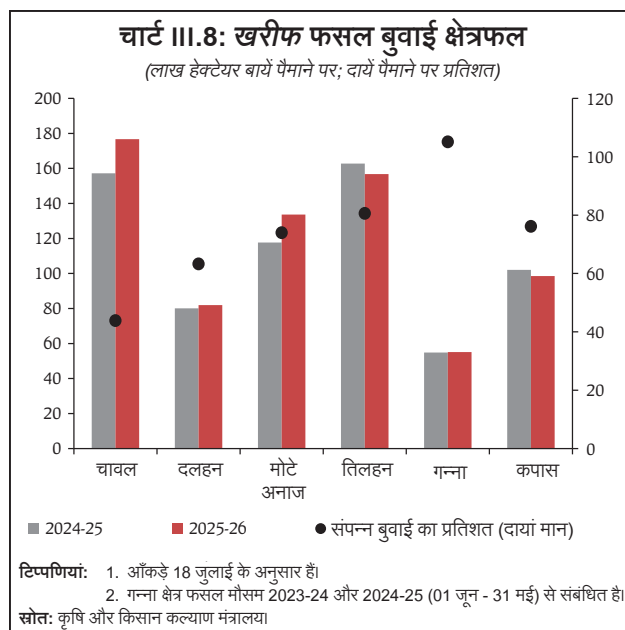
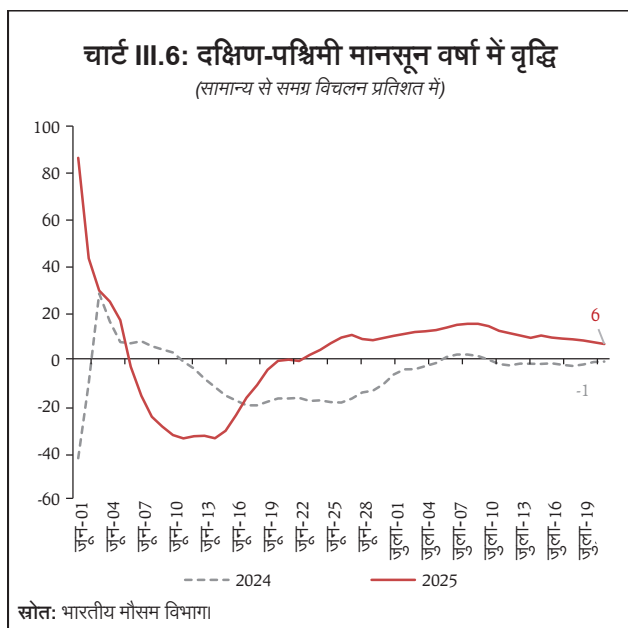
स्रोत: आरबीआई।

समग्र आपूर्ति

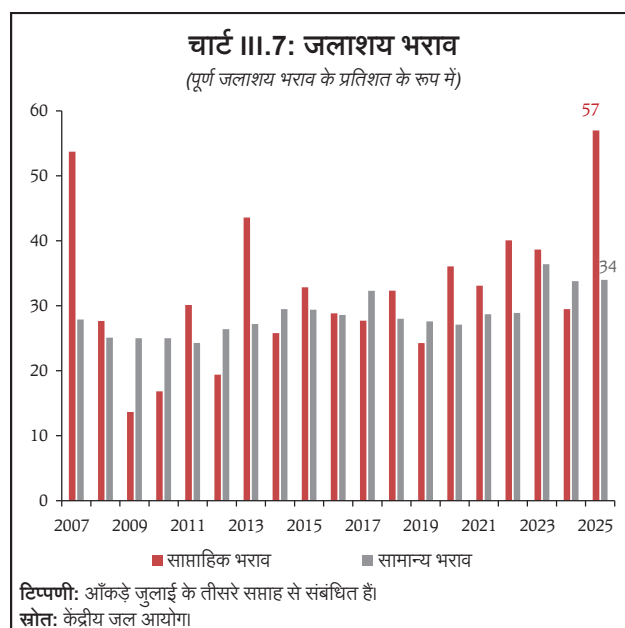
कृषि

दक्षिण-पश्चिम मानसून अपनी सामान्य तिथि 8 जुलाई से नौ दिन पहले ही पूरे देश में पहुँच गया है। 01 जून से 21 जुलाई, 2025 के दौरान अखिल भारतीय स्तर पर संचयी वर्षा सामान्य से 6 प्रतिशत अधिक है (चार्ट III.6)। जलाशयों का जलस्तर पिछले वर्षों की इसी अवधि की तुलना में अपनी पूर्ण क्षमता (17 जुलाई, 2025 तक) के 57 प्रतिशत के रिकॉर्ड उच्च स्तर पर पहुँच गया है (चार्ट III.7)।

दक्षिण-पश्चिम मानसून के शीघ्र आगमन और समय पर प्रगति ने खरीफ बुवाई को 708 लाख हेक्टेयर (18 जुलाई, 2025 तक) तक बढ़ाने में मदद की है, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 4.1 प्रतिशत की वृद्धि दर्शाता है (चार्ट III.8)। प्रमुख फसलों में, चावल, मोटे अनाज, मूंग और गन्ने की बुवाई पिछले वर्ष की तुलना में अधिक हुई है, जबकि तिलहन, अरहर, उड़द और कपास की बुवाई कम हुई है। खरीफ बुवाई अब तक कुल सामान्य खरीफ क्षेत्र के 65 प्रतिशत क्षेत्र को व्याप्ति (कवर) कर चुकी है।



2025-26 के दौरान गेहूँ की खरीद पिछले वर्ष की तुलना में काफी ज़्यादा रही है, जिसके परिणामस्वरूप भारतीय खाद्य निगम (एफसीआई) के पास चार वर्षों में गेहूँ का सबसे बड़ा भंडार मौजूद है।⁹ एफसीआई के पास चावल का स्टॉक भी बफर मानकों से काफी ऊपर बना हुआ है।¹⁰



⁹ 1 जुलाई 2025 तक 300 लाख टन की खरीद।

¹⁰ 1 जुलाई 2025 को 557 लाख टन।

उद्योग और सेवाएँ

औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आईआईपी) द्वारा मापी गई औद्योगिक गतिविधि मई में नौ महीने के निचले स्तर पर आ गई, जिसकी वजह खनन और बिजली उत्पादन में गिरावट रही, जबकि विनिर्माण क्षेत्र में मामूली वृद्धि दर्ज की गई। उपयोग-आधारित श्रेणियों में, प्राथमिक वस्तुओं, टिकाऊ उपभोक्ता वस्तुओं और टिकाऊ से इतर उपभोक्ता वस्तुओं में गिरावट दर्ज की गई, जबकि पूंजीगत, बुनियादी ढाँचा और निर्माण वस्तुओं में अच्छी वृद्धि दर्ज की गई। जून में, इस्पात और सीमेंट के उत्पादन में वृद्धि के कारण आठ प्रमुख उद्योगों का सूचकांक बढ़ा।

जून के लिए उपलब्ध उच्च-आवृत्ति संकेतक औद्योगिक गतिविधि में नरमी की ओर इशारा करते हैं, जिसमें पीएमआई विनिर्माण में निरंतर विस्तार और पूंजीगत वस्तुओं एवं इस्पात उत्पादन में मजबूत वृद्धि शामिल है। जून में ऑटोमोबाइल उत्पादन में नरमी रही, जिसकी वजह यात्री वाहन और दोपहिया वाहन रहे। शुरुआती बारिश और कम औद्योगिक उत्पादन के कारण पारंपरिक बिजली उत्पादन लगातार तीसरे महीने धीमा रहा। इसके विपरीत, नवीकरणीय ऊर्जा उत्पादन ने अपनी गति बनाए रखी [सारणी III.4]। जून 2025 में आपूर्ति शृंखला पर दबाव कम हो जाएगा, जो अपने ऐतिहासिक औसत स्तर से नीचे आ

सारणी III.4: उच्च आवृत्ति संकेतक- उद्योग- वृद्धि दर

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
आईआईपी-शीर्षक	4.9	5.0	0.0	3.2	3.7	5.0	3.7	5.2	2.7	3.9	2.6	1.2	
आईआईपी विनिर्माण	3.5	4.7	1.2	4.0	4.4	5.5	3.7	5.8	2.8	4.0	3.1	2.6	
आईआईपी पूंजीगत वस्तुएँ	3.6	11.7	0.0	3.5	2.9	8.9	10.5	10.2	8.2	3.6	14.0	14.1	
पीएमआई विनिर्माण	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4
पीएमआई निर्यात आदेश	56.2	57.2	54.4	52.9	53.6	54.6	54.7	58.6	56.3	54.9	57.6	56.9	60.6
पीएमआई विनिर्माण : भावी उत्पादन	64.0	64.1	62.1	61.6	62.1	65.5	62.5	65.1	64.9	64.4	64.6	63.1	62.2
आठ प्रमुख सूचकांक	5.0	6.3	-1.5	2.4	3.8	5.8	5.1	5.1	3.4	4.5	1.0	1.2	1.7
विद्युत उत्पादन: पारंपरिक	9.7	6.8	-3.8	-1.3	0.5	2.7	4.5	-1.3	2.4	4.8	-1.9	-8.2	-6.4
विद्युत उत्पादन: नवीकरणीय	2.0	14.2	-3.7	12.5	14.9	19.0	17.9	31.9	12.2	25.2	28.0	18.2	
ऑटोमोबाइल उत्पादन	15.4	16.8	4.4	10.1	10.0	8.0	1.3	9.4	2.3	6.5	-1.7	5.2	1.2
यात्री वाहन उत्पादन	0.8	1.2	0.7	-3.4	-4.0	6.5	9.2	3.7	4.5	11.2	10.8	5.4	-1.8
ट्रैक्टर उत्पादन	3.0	8.1	-1.0	2.7	0.4	24.7	20.9	23.7	-7.8	18.5	20.5	9.1	9.8
दोपहिया वाहनों का उत्पादन	18.7	21.1	4.9	12.9	13.3	8.8	-0.6	10.3	1.6	5.6	-4.1	4.7	1.4
तिपहिया वाहनों का उत्पादन	7.8	6.0	9.0	3.9	-6.7	-5.5	7.6	16.2	6.5	6.0	4.1	16.9	8.6
कच्चा इस्पात उत्पादन	3.5	5.8	2.6	0.3	4.2	4.5	8.3	7.4	6.0	8.5	9.3	9.7	12.2
तैयार इस्पात उत्पादन	5.4	6.0	2.7	0.7	4.0	2.8	5.3	6.7	6.7	10.0	6.6	6.8	12.5
पूंजीगत वस्तुओं का आयात	15.1	11.8	12.3	10.9	7.0	4.7	6.1	15.5	-0.5	8.6	21.5	14.3	2.6

<<<<<<संकुचन विस्तार>>>>>>>

टिप्पणियाँ : 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।

2. हीट मैप प्रत्येक संकेतक के 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 के अनुरूप होता है।

3. हीट मैप अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के डेटा पर लागू होता है, आईआईपी और बिजली उत्पादन: नवीकरणीय ऊर्जा को छोड़कर, जहाँ डेटा मई 2025 तक है।

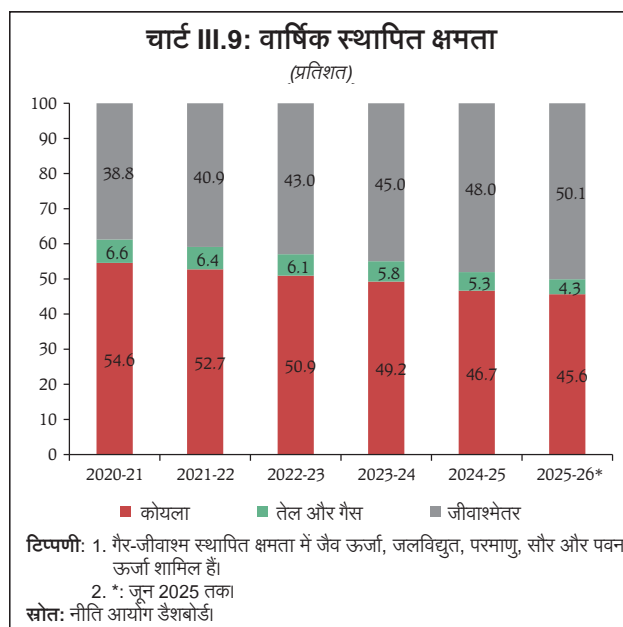
4. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। >50 से अधिक पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है, <50 से कम संकुचन को दर्शाता है और =50 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप में, लाल रंग न्यूनतम मान को दर्शाता है, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) को दर्शाता है, और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

स्रोत: सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय; एस एंड पी ग्लोबल; केंद्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए), विद्युत मंत्रालय; भारतीय ऑटोमोबाइल निर्माता सोसायटी (एसआईएम); आर्थिक सलाहकार कार्यालय, भारत सरकार; संयुक्त संयंत्र समिति; वाणिज्यिक आसूचना एवं सांख्यिकी महानिदेशालय और वाणिज्य एवं उद्योग मंत्रालय।

जाएगा और मई में देखी गई संक्षिप्त वृद्धि से उलट होगा (अनुबंध चार्ट ए3)।

विश्व आर्थिक मंच की 'प्रभावी परिवर्तन को बढ़ावा देना 2025' रिपोर्ट के अनुसार, भारत उभरते बाजारों में स्वच्छ ऊर्जा निवेश में अग्रणी भूमिका निभा रहा है।¹¹ 2030 तक गैर-जीवाश्म ईंधन स्रोतों से लगभग 50 प्रतिशत संचयी स्थापित विद्युत क्षमता प्राप्त करने के लिए अपने राष्ट्रीय स्तर पर निर्धारित योगदान के तहत भारत की प्रतिबद्धता को दर्शाते हुए, देश अपनी ऊर्जा परिवर्तन यात्रा में एक महत्वपूर्ण पड़ाव पर पहुँच गया है। जून 2025 तक, गैर-जीवाश्म ईंधन स्रोत भारत की स्थापित विद्युत क्षमता का 50.1 प्रतिशत हिस्सा होंगे—जो निर्धारित समय से पाँच वर्ष पहले लक्ष्य प्राप्त कर लेना होगा (चार्ट III.9)।

भारत के सेवा क्षेत्र ने जून में अपनी मज़बूत वृद्धि दर बरकरार रखी, जिसमें पीएमआई सेवाओं में 10 महीनों में सबसे ज्यादा वृद्धि दर्ज की गई, जो नई व्यावसायिक गतिविधियों और भर्तियों



के कारण संभव हुई (सारणी III.5)। पेट्रोलियम, तेल और स्नेहक, अन्य तरल पदार्थों और कंटेनरीकृत कार्गो में तेज़ वृद्धि के कारण जून में बंदरगाह यातायात में लगातार सातवें महीने वृद्धि हुई।

सारणी III.5: उच्च आवृत्ति संकेतक- सेवाएँ- वृद्धि दर

	जून-24	जुला-24	अग-24	सित-24	अक्टू-24	नव-24	दिस-24	जन-25	फर-25	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25
पीएमआई सेवाएँ	60.5	60.3	60.9	57.7	58.5	58.4	59.3	56.5	59.0	58.5	58.7	58.8	60.4
अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	11.3	8.8	11.1	11.2	10.3	10.7	9.0	11.1	7.7	6.8	13.0	5.0	
घरेलू हवाई माल	10.3	8.8	0.6	14.0	8.9	0.3	4.3	6.9	-2.5	4.9	16.6	2.3	
अंतरराष्ट्रीय हवाई माल	19.6	24.4	20.7	20.5	18.4	16.1	10.5	7.1	-6.3	3.3	8.6	6.8	
बंदरगाह माल यातायात	6.8	5.9	6.7	5.8	-3.4	-5.0	3.4	7.6	3.6	13.3	7.0	4.3	5.6
खुदरा वाणिज्यिक वाहन बिक्री	-4.7	5.9	-6.0	-10.4	6.4	-6.1	-5.2	8.2	-8.6	2.7	-1.0	-3.7	6.6
होटल अधिभोग	-3.1	3.6	0.7	2.1	-5.3	11.1	-0.2	1.2	0.6	1.9	7.2	7.2	
पर्यटक आगमन	5.7	-1.3	-4.2	0.4	-1.4	-0.1	-6.6	-0.2	-8.6	-13.7			
इस्पात खपत	19.7	13.8	10.3	10.9	8.8	8.9	7.7	9.5	10.8	14.2	6.1	8.4	9.1
सीमेंट उत्पादन	1.8	5.1	-2.5	7.6	3.1	13.1	10.3	14.3	10.7	12.2	6.3	9.7	9.2

<<<<<संकुचन विस्तार>>>>>>

- टिप्पणियाँ:** 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
2. हीट मैप 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 के अनुरूप होता है।
3. हीट मैप अप्रैल 2023 से जून 2025 तक के आंकड़ों पर लागू होता है, होटलों में रहने वालों की संख्या, घरेलू हवाई माल ढुलाई और अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात को छोड़कर, जहाँ आंकड़े मई 2025 तक के हैं। पर्यटकों के आगमन का नवीनतम आंकड़ा मार्च 2025 तक का है।
4. सभी पीएमआई मान सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। पीएमआई मान 50 से अधिक विस्तार, 50 से कम संकुचन और 50 से कम 'कोई परिवर्तन नहीं' दर्शाता है। पीएमआई हीट मैप में, लाल रंग न्यूनतम मान, पीला रंग 50 (या कोई परिवर्तन नहीं) और हरा रंग प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान दर्शाता है।

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

¹¹ विश्व आर्थिक मंच. (एनडी). प्रभावी ऊर्जा संक्रमण 2025 को बढ़ावा देना। https://reports.weforum.org/docs/WEF_Fostering_Effective_Energy_Transition_2025.pdf

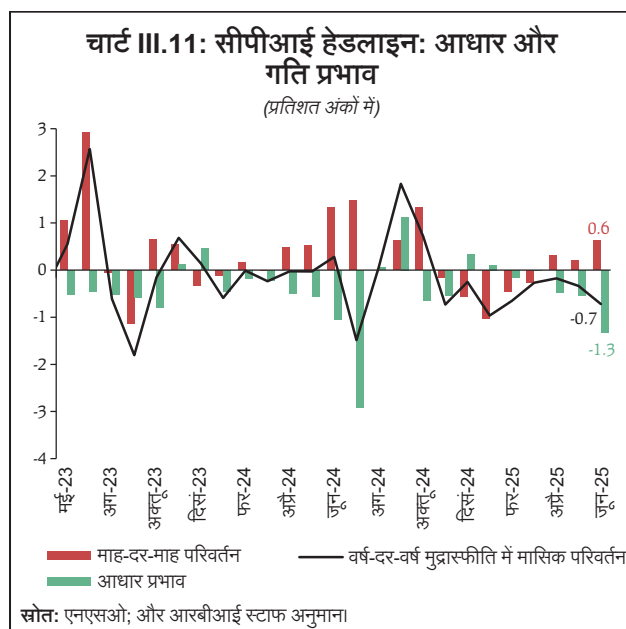
निर्माण क्षेत्र के संकेतकों - इस्पात की खपत और सीमेंट उत्पादन - में वृद्धि जून में मजबूत रही।

मुद्रास्फीति

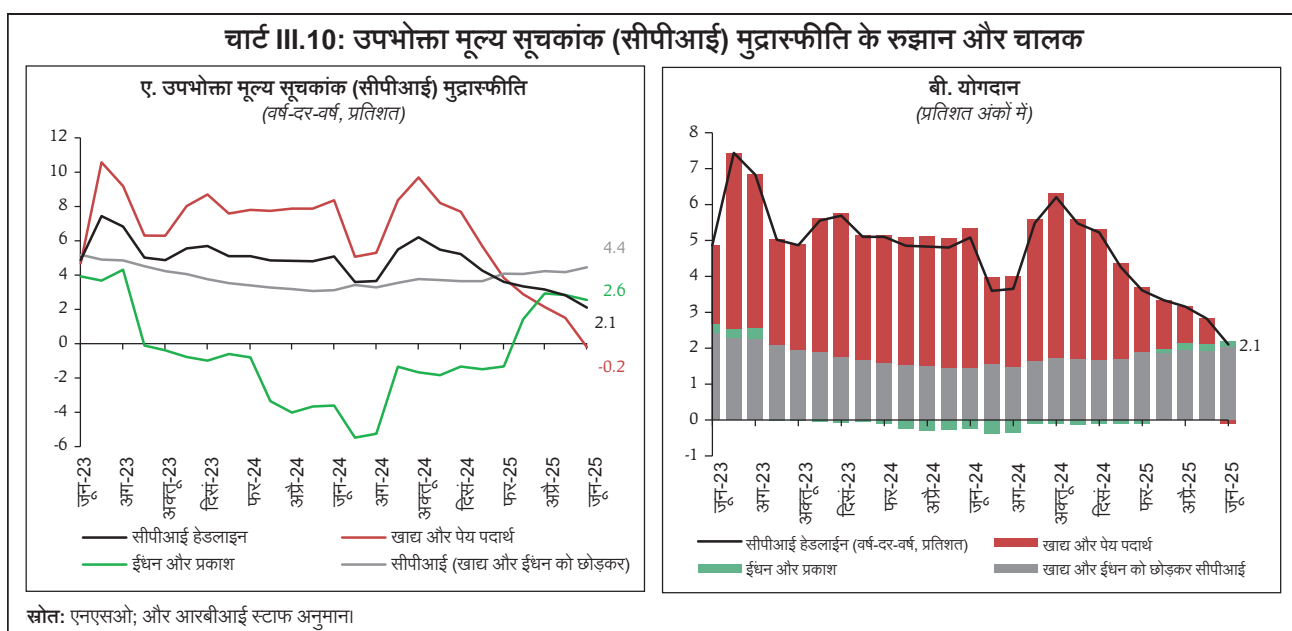
अखिल भारतीय उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई)¹² में वर्ष-दर-वर्ष परिवर्तनों द्वारा मापी गई हेडलाइन मुद्रास्फीति, मई में 2.8 प्रतिशत (जनवरी 2019 के बाद से सबसे कम) से घटकर जून 2025 में 2.1 प्रतिशत हो गई (चार्ट III.10)।

हेडलाइन मुद्रास्फीति में 72 बीपीएस की गिरावट 133 बीपीएस के अनुकूल आधार प्रभाव से आई, जिसने 62 बीपीएस (चार्ट III.11) के धनात्मक मूल्य गति (माह-दर-माह परिवर्तन) को संतुलित कर दिया।

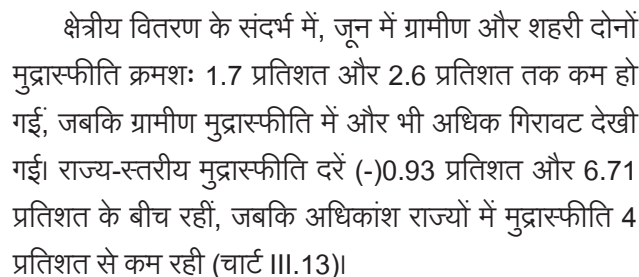
फरवरी 2019 के बाद पहली बार, खाद्य समूह में जून में (-)0.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की अपस्फीति दर्ज की गई, जबकि मई में मुद्रास्फीति 1.5 प्रतिशत थी। यह सब्जियों, दालों और मांस एवं मछली उप-समूहों में अपस्फीति के कारण हुआ। अनाज, फल, दूध और उससे बने उत्पादों, तेल और वसा, चीनी और मिठाइयों, और तैयार भोजन की मुद्रास्फीति में कमी आई, जबकि अंडों की मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई (चार्ट III.12)।



ईंधन और बिजली की मुद्रास्फीति जून में घटकर 2.6 प्रतिशत रह गई, जो मई में 2.8 प्रतिशत थी। रसोई गैस की मुद्रास्फीति ऊँची बनी रही, जबकि लकड़ी और चिप्स की मुद्रास्फीति में कमी आई। मिट्टी के तेल की कीमतों में गिरावट जारी रही, हालाँकि यह दर कम रही।



¹² राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 14 जुलाई, 2025 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।



जुलाई के अब तक (18 तारीख तक) उच्च आवृत्ति वाले खाद्य मूल्य आँकड़े दालों की कीमतों में और गिरावट और अनाज की कीमतों में कुछ वृद्धि का संकेत देते हैं। सरसों और सूरजमुखी तेल की कीमतों में वृद्धि के कारण, खाद्य तेल की कीमतें जून की तुलना में जुलाई में अब तक मजबूत हुई हैं। हालाँकि, पाम तेल की कीमतों में नरमी जारी रही। प्रमुख सब्जियों में, आलू और टमाटर की कीमतों में जुलाई में अब तक और वृद्धि हुई है। प्याज की कीमतों में भी वृद्धि दर्ज की गई, जिससे दिसंबर 2024 से देखी गई गिरावट का रुझान उलट गया (चार्ट III.14)।

जुलाई में पेट्रोल और डीज़ल की खुदरा बिक्री कीमतें मोटे तौर पर अपरिवर्तित रहीं (18 तारीख तक)। पिछले महीने गिरावट के बाद केरोसिन की कीमतों में बढ़ोतरी हुई, जबकि रसोई गैस की कीमतें अपरिवर्तित रहीं (सारणी III.6)।

सारणी III.6: पेट्रोलियम उत्पादों की कीमतें

वस्तु	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		जुला-24	जून 25	जुला-25 ^१	जून 25	जुला-25 ^१
पेट्रोल	₹/लीटर	100.97	101.12	101.12	0.0	0.0
डीज़ल	₹/लीटर	90.42	90.53	90.53	0.0	0.0
केरोसिन (सब्सिडीवाला)	₹/लीटर	46.65	40.19	43.03	-3.2	7.1
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलिंडर	813.25	863.25	863.25	0.0	0.0

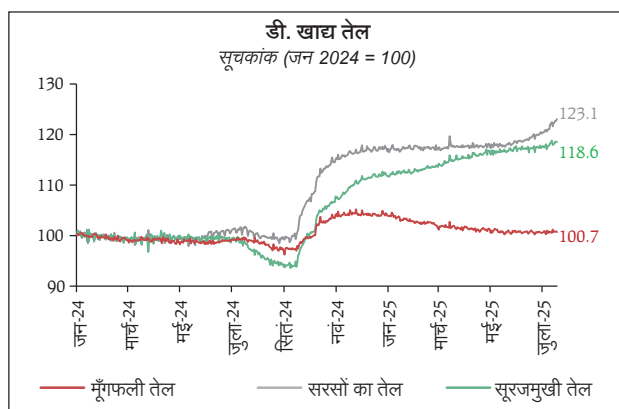
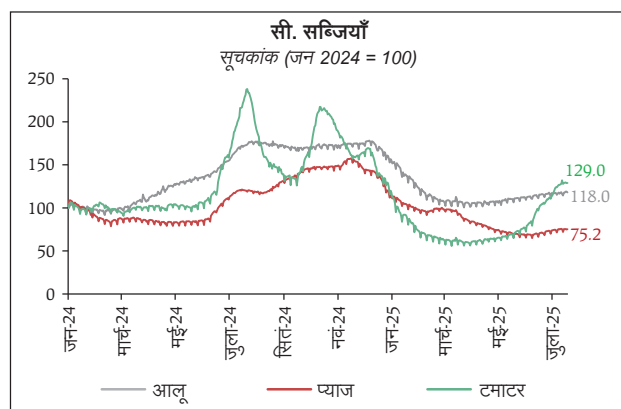
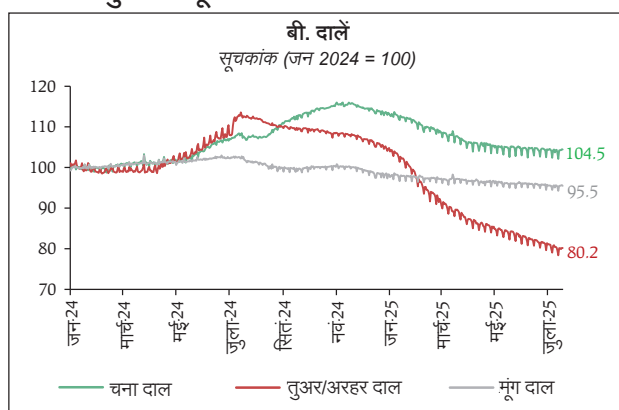
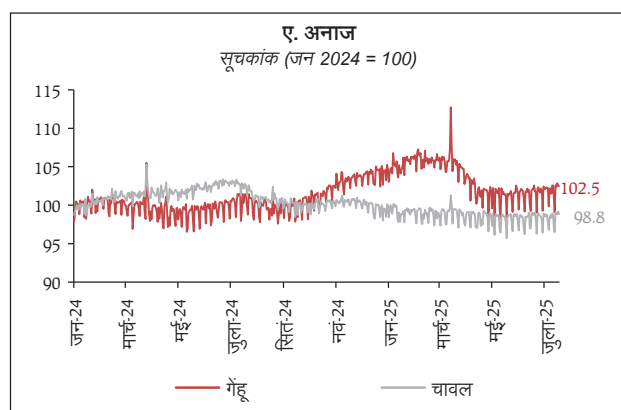
टिप्पणियाँ: 1. ^१: 1-18 जुलाई, 2025 की अवधि के लिए।

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 के पीएमआई में विनिर्माण और सेवाओं के लिए इनपुट कीमतों में वृद्धि की दर में कमी दर्ज की गई। सेवाओं और विनिर्माण

चार्ट III.14 : आवश्यक पण्य वस्तुओं के मूल्य



स्रोत: उपभोक्ता मामलों का विभाग, भारत सरकार; और भारतीय रिज़र्व बैंक स्टाफ के अनुमान।

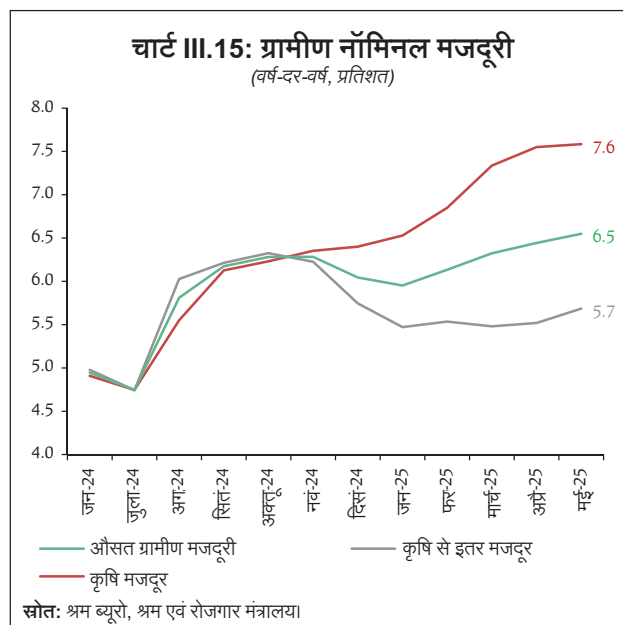
दोनों कंपनियों के लिए विक्रय मूल्य दबाव में भी कमी आई (अनुबंध चार्ट ए4)।

मई 2025 में ग्रामीण श्रमिकों की मजदूरी-वृद्धि में वृद्धि जारी रही, जिसका मुख्य कारण गैर-कृषि क्षेत्र के व्यवसाय थे। गैर-कृषि मजदूरी-वृद्धि मुख्य रूप से झाड़ू लगाने/सफाई, हल्के मोटर वाहन और ट्रैक्टर चालक, और राजमिस्त्री श्रमिकों, जैसे व्यवसायों के कारण हुई। हालाँकि, कृषि मजदूरी वृद्धि अप्रैल 2025 की तुलना में अपरिवर्तित रही है (चार्ट III.15)।

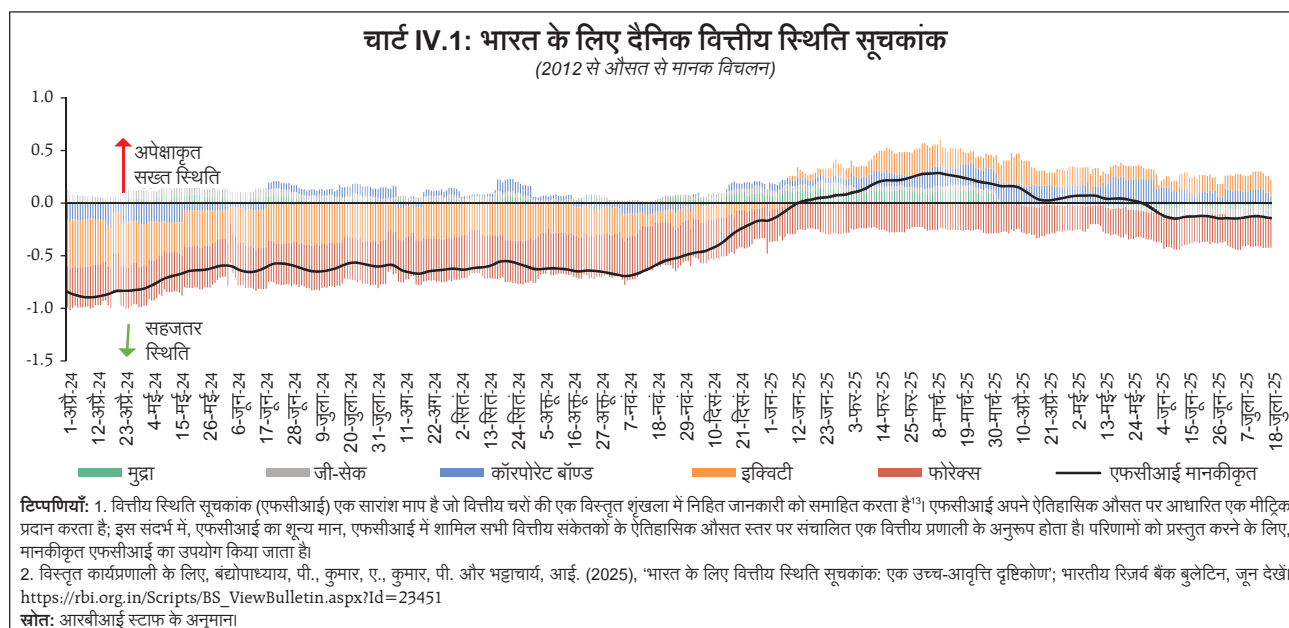
IV. वित्तीय स्थितियाँ

जुलाई में (18 जुलाई, 2025 तक) समग्र वित्तीय स्थितियाँ अपेक्षाकृत आसान रहीं, मुद्रा, जी-सेक और विदेशी मुद्रा बाजारों में आसान वित्तीय स्थितियाँ बनी रहीं (चार्ट IV.1)।

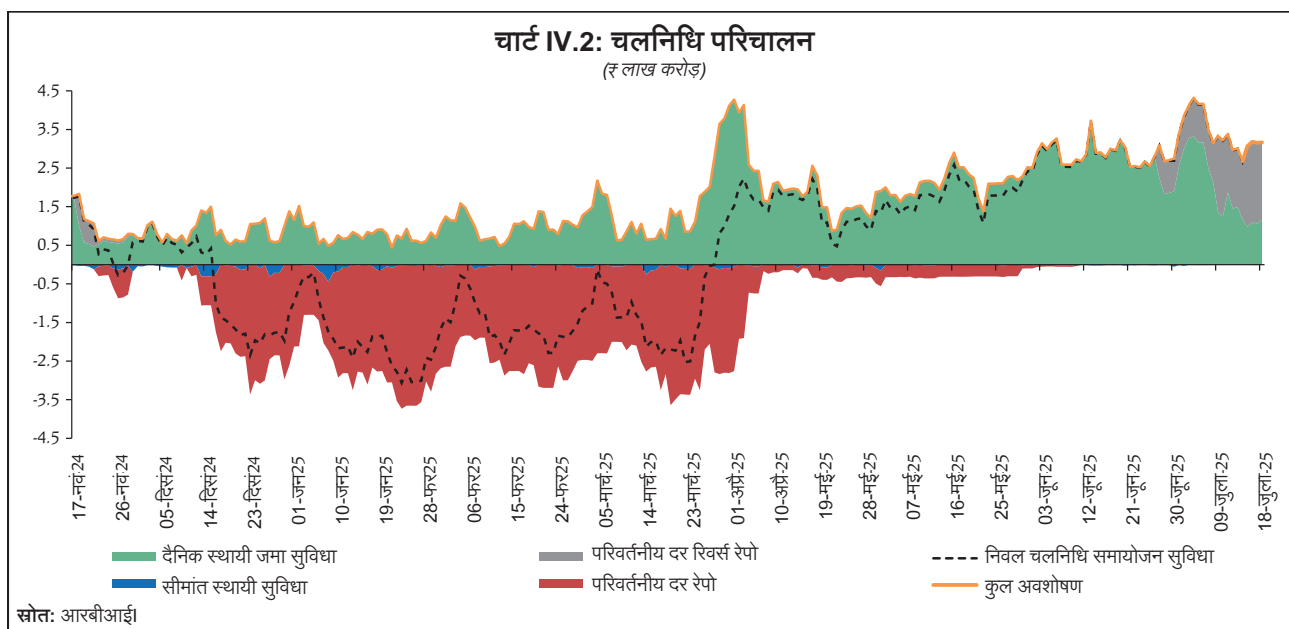
जून और जुलाई (18 जुलाई, 2025 तक) के दौरान सिस्टम लिक्विडिटी अधिशेष में रही, जो उच्च सरकारी खर्च, अपेक्षा से कम जीएसटी संग्रह और संचलन में मुद्रा में गिरावट के कारण हुआ। इन घटनाक्रमों को दर्शाते हुए, चलनिधि समायोजन सुविधा



(एलएएफ) के तहत औसत दैनिक निवल अवशोषण 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान 3.13₹ लाख करोड़ रहा, जो 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि के दौरान 2.39₹ लाख



¹³ भारत के लिए वित्तीय स्थिति सूचकांक (एफसीआई) 2012 से अपने ऐतिहासिक औसत के संदर्भ में अपेक्षाकृत तंग या आसान वित्तीय बाजार स्थितियों की डिग्री का आकलन करता है। भारत के लिए एफसीआई का निर्माण 1 जनवरी, 2012 से 9 जुलाई, 2025 की अवधि के लिए दैनिक आवृत्ति पर बीस वित्तीय बाजार संकेतकों का उपयोग करके किया जाता है। चुने गए संकेतक पांच बाजार खंडों का प्रतिनिधित्व करते हैं, अर्थात् (i) मुद्रा बाजार; (ii) जी-सेक बाजार; (iii) कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार; (iv) विदेशी मुद्रा बाजार; और (v) इक्विटी बाजार। 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, खंड LXXIX संख्या 6 देखें। https://rbi.org.in/Scripts/BS_ViewBulletin.aspx?Id=23451



करोड़ से उल्लेखनीय वृद्धि दर्शाता है (चार्ट IV.2)। विकसित चलनिधि गतिशीलता की समीक्षा पर, रिज़र्व बैंक ने अलग-अलग परिपक्वताओं (2-दिवसीय से 7-दिवसीय) की छह परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामियों का आयोजन किया, सामान्य तौर पर, नीलामियों में बोली-प्रस्ताव अनुपात 1 से¹⁴ कम था, अर्थात्, प्रस्तावित राशि अधिसूचित राशि से कम थी, सिवाय 4 जुलाई और 18 जुलाई को आयोजित 2 से 7-दिवसीय वीआरआरआर नीलामियों के, जिनमें क्रमशः 1.71 और 1.04 के बोली-प्रस्ताव अनुपात के साथ बैंकों से मजबूत प्रतिक्रिया प्राप्त हुई।

चलनिधि की स्थिति आसान रहने के कारण, बैंकों द्वारा सीमांत स्थायी सुविधा (एमएसएफ) का सहारा जून के दूसरे पखवाड़े से जुलाई के मध्य तक औसतन 0.01 लाख करोड़ रुपये रहा, जो मोटे तौर पर 16 मई से 15 जून की अवधि के दौरान के समान है। इस बीच, वीआरआरआर नीलामियों के माध्यम से चलनिधि अवशोषित होने के साथ, स्थायी जमा सुविधा (एसडीएफ) में औसत निवेश 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि के 2.55 लाख करोड़ रुपये से घटकर 16 जून से 18 जुलाई, 2025 के दौरान 2.26 लाख करोड़ रुपये हो गया।

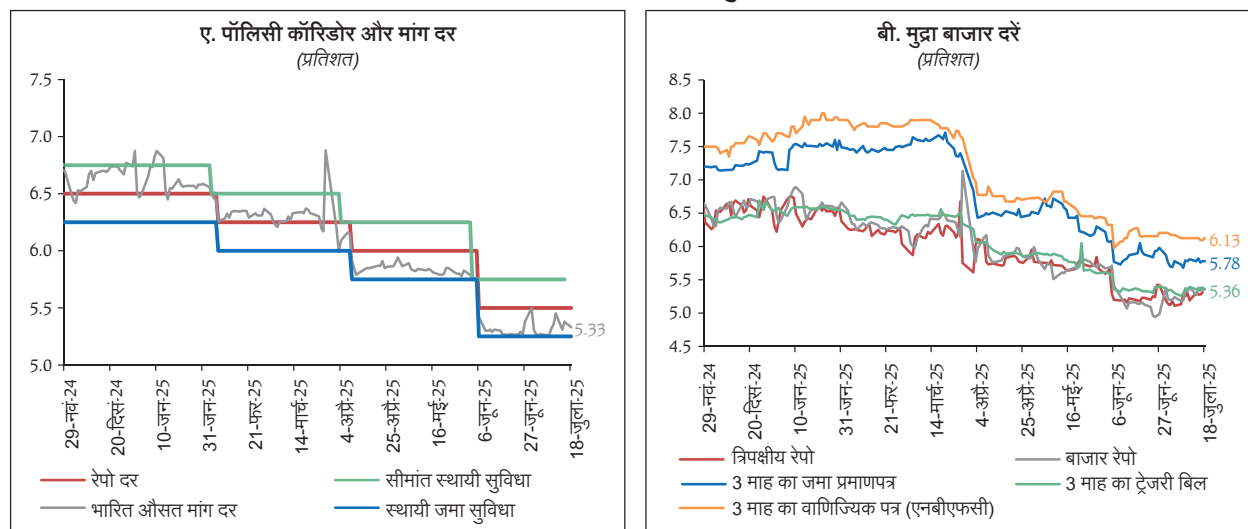
¹⁴ प्राप्त प्रस्तावों की राशि/अधिसूचित राशि

मुद्रा बाजार

भारी अधिशेष तरलता के बीच, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) – मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य – एलएएफ कॉरिडोर के निचले स्तर के आसपास थी। 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान पॉलिसी रेपो दर पर डब्ल्यूएसीआर का प्रसार औसतन (-)19 बीपीएस रहा, जो 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि के दौरान दर्ज प्रसार के समान है (चार्ट IV.3ए)। हालांकि महीने के अंत और तिमाही के अंत में चलनिधि की मांग के कारण जून के अंत में डब्ल्यूएसीआर में मामूली तेजी आई थी, लेकिन बाद में जुलाई की शुरुआत में इसमें कमी आई और यह 5.33-5.26 प्रतिशत के दायरे में रही। रिज़र्व बैंक की वीआरआरआर नीलामियों के बाद जुलाई के मध्य में यह फिर से क्षणिक रूप से बढ़ गई।

इसके द्वारा विनियमित विभिन्न बाजारों के व्यापार और निपटान समय की व्यापक समीक्षा करने के लिए गठित कार्य समूह की सिफारिशों के बाद, रिज़र्व बैंक ने 25 जून, 2025 को मुद्रा बाजार के संपार्श्विक और गैर-संपार्श्विक दोनों खंडों के बाजार समय में परिवर्तन की घोषणा की, ताकि बाजार की गतिविधि को सुविधाजनक बनाया जा सके, मूल्य खोज को बढ़ाया जा सके और तरलता आवश्यकताओं को अनुकूलित किया जा सके¹⁵।

चार्ट IV.3: पॉलिसी कॉरिडोर और मुद्रा बाजार दरें



मीयादी मुद्रा बाजार में ब्याज दरें भी कम हुईं, 3 महीने के ट्रेजरी बिल (टी-बिल), जमा प्रमाणपत्र और एनबीएफसी द्वारा जारी 3 महीने के वाणिज्यिक पत्रों पर प्रतिफल पिछले महीने की तुलना में 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान कम हुई (चार्ट IV.3 बी)। मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम - 3 महीने के वाणिज्यिक पत्र और -91 दिवसीय टी-बिल प्रतिफल के बीच के अंतर के रूप में मापा जाता है- पिछली अवधि में 77 बीपीएस से चालू अवधि के दौरान मामूली रूप से 81 बीपीएस तक बढ़ गया।

सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) बाजार

निश्चित आय खंड में, बांड की प्रतिफल 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि की तुलना में 16 जून से 18 जुलाई, 2025 की अवधि के दौरान विशेष रूप से लंबी अवधि के दौरान मध्यम सख्त रुझान के साथ चली गई। इसी समय के दौरान, औसत अवधि का प्रसार (-10 वर्ष जी-सेक प्रतिफल घटाव 91-दिवसीय टी-बिल

¹⁵ कॉल मनी लेनदेन के लिए बाजार का समय 1 जुलाई, 2025 से शाम 7:00 बजे तक बढ़ा दिया गया है। तदनुसार, संशोधित बाजार समय सुबह 9:00 बजे से शाम 7:00 बजे तक है। बाजार रेपो और त्रिपक्षीय रेपो (त्रिपक्षीय रेपो डीलिंग सिस्टम या TREPS) लेनदेन के लिए व्यापारिक समय 1 अगस्त, 2025 से शाम 4:00 बजे तक बढ़ा दिया जाएगा। परिणामस्वरूप, संशोधित व्यापारिक समय सुबह 9:00 बजे से शाम 4:00 बजे तक होगा।

प्रतिफल) 16 मई से 15 जून, 2025 की अवधि में 30 बीपीएस तक बढ़ गया, जो प्रतिफल वक्र (चार्ट IV.4ए और IV.4बी) के तेज होने का संकेत देता है।

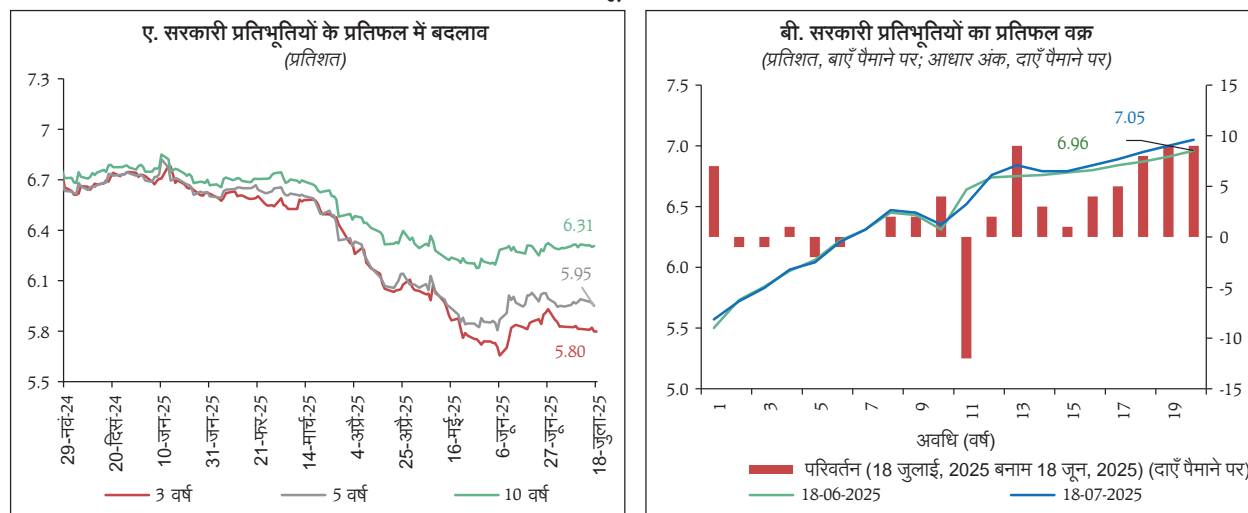
कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार

मई 2025 तक कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करना 1.87 ₹ लाख करोड़ के उच्च स्तर पर रहा, जो मई 2024 तक जुटाई गई धनराशि का लगभग दोगुना है। कॉर्पोरेट बॉण्ड की प्रतिफल आम तौर पर बढ़ी, जबकि संबंधित जोखिम प्रीमियम ने 16 जून से 11 जुलाई, 2025 के दौरान अवधि और रेटिंग स्पेक्ट्रम में मिश्रित रुझान प्रदर्शित किया (सारणी IV.1)।

मुद्रा और ऋण

नकद आरक्षित अनुपात (सीआरआर) में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव के लिए समायोजित, आरक्षित मुद्रा में एक महीने पहले की तुलना में मामूली वृद्धि देखी गई¹⁶। घटक पक्ष (देनदारियों) में, संचलन में मुद्रा, जो आरक्षित मुद्रा का सबसे बड़ा घटक है, में वृद्धि मजबूत रही। स्रोत पक्ष (आस्तियां) में, विदेशी मुद्रा आस्तियों में वृद्धि धीमी रही।¹⁷ निवल विदेशी आस्तियों के अन्य प्रमुख घटक स्वर्ण में वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण स्वर्ण की कीमतों में पुनर्मूल्यन लाभ था। मुद्रा आपूर्ति (एम₃) में विस्तार

चार्ट IV.4: सरकारी प्रतिभूतियों के बाज़ार में गतिविधि



टिप्पणी: चार्ट बी में, प्रतिफल में परिवर्तन बिंदु-दर-बिंदु आधार पर है।
 स्रोत: ब्लूमबर्ग; एफबीआईएल; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

की गति (वर्ष-दर-वर्ष) एक महीने पहले की तुलना में मामूली अधिक थी (चार्ट IV.5)^{18,19}

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की ऋण वृद्धि²⁰ 27 जून 2025 तक 10.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक बढ़ गई (एक महीने पहले 9.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)), मुख्य रूप से मजबूत गति प्रभाव के

कारण (चार्ट IV.6 और अनुबंध चार्ट ए5ए)। अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों की जमा वृद्धि²¹ जून 2025, 27 तक 10.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) तक बढ़ गई (एक महीने पहले 10.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)), मुख्य रूप से मजबूत गति प्रभाव के कारण (चार्ट IV.6 और अनुबंध चार्ट ए5बी)।

सारणी IV.1: कॉर्पोरेट बॉण्ड - दरें और प्रसार

लिखत	ब्याज दरें (प्रतिशत)			प्रसार (बीपीएस) (संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक)		
	16 मई, 2025 – 15 जून, 2025	16 जून, 2025 – 17 जुलाई, 2025	उतार-चढ़ाव	16 मई, 2025 – 15 जून, 2025	16 जून, 2025 – 17 जुलाई, 2025	उतार-चढ़ाव
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
कॉर्पोरेट बॉण्ड						
(i) एएए (1-वर्ष)	6.79	6.55	-24	112	94	-18
(ii) एएए (3-वर्षीय)	6.85	6.93	8	100	96	-4
(iii) एएए (5-वर्षीय)	6.94	7.16	22	92	97	5
(iv) एए (3-वर्षीय)	7.66	7.87	21	176	186	10
(v) बीबीबी- (3-वर्षीय)	11.33	11.52	19	547	556	9

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

स्रोत: फिक्स्ड इनकम मनी मार्केट एंड डेरिवेटिव्स एसोसिएशन ऑफ इंडिया; और ब्लूमबर्ग।

¹⁶ 11 जुलाई 2025 तक 7.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) (27 जून 2025 तक 7.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष))।

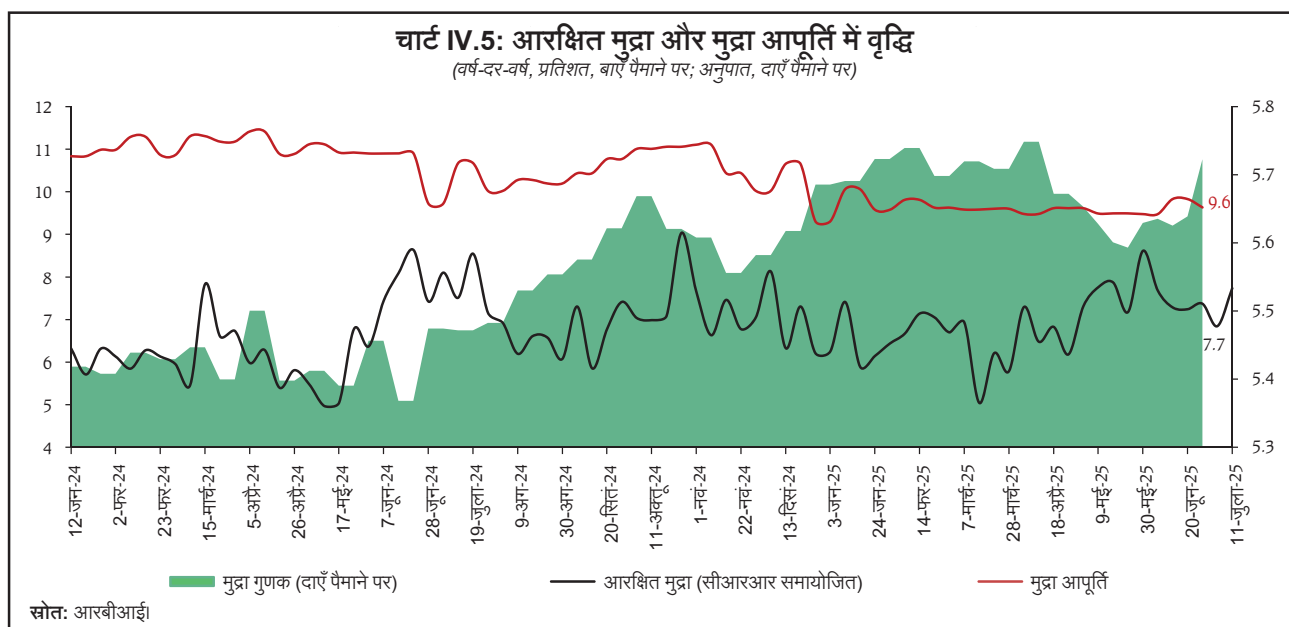
¹⁷ 27 जून 2025 को 6.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से घटकर 11 जुलाई 2025 को 3.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई।

¹⁸ किसी गैर-बैंक के बैंक में विलय के प्रभाव को छोड़कर (1 जुलाई, 2023 से प्रभावी)।

¹⁹ 27 जून 2025 तक 9.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) (एक माह पहले 9.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष))।

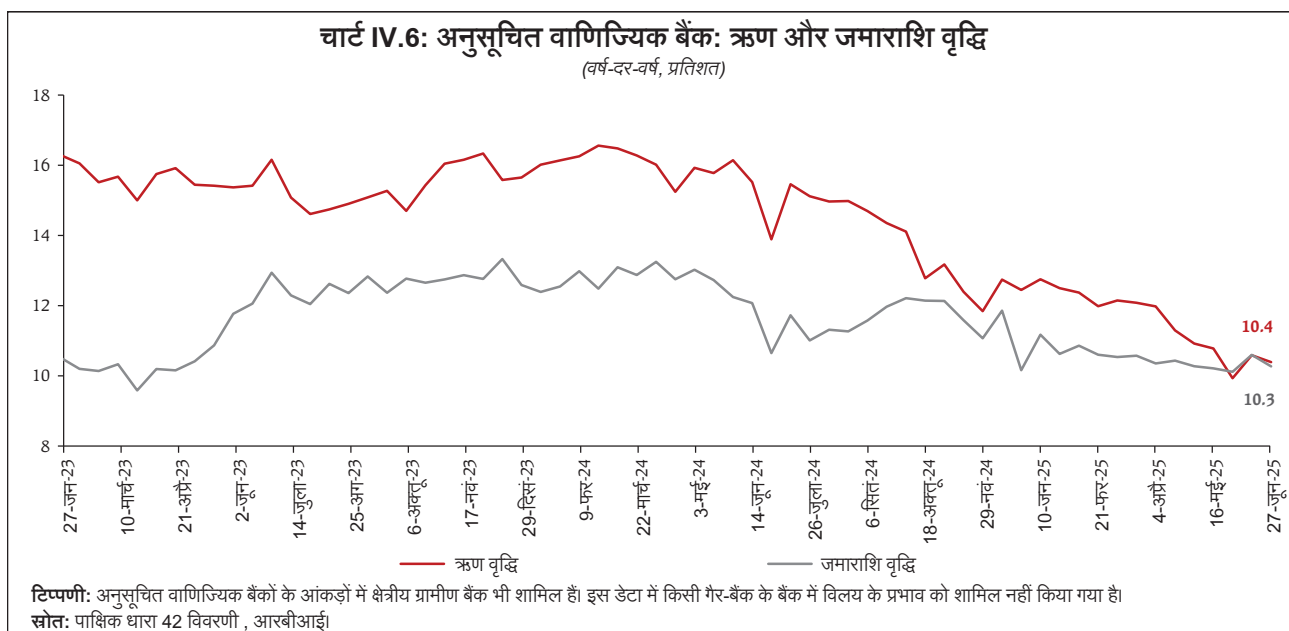
²⁰ आंकड़े पाक्षिक धारा 42 विवरणी पर आधारित हैं।

²¹ विलय के प्रभाव को छोड़कर।



मई 2025 में अर्थव्यवस्था के प्रमुख क्षेत्रों में औसत बैंक ऋण वृद्धि मध्यम बनी रही²²। मई 2025 के अंत तक, खाद्येतर बैंक ऋण में वृद्धि एक महीने पहले 11.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) से घटकर 9.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई। अप्रैल 2025 की

तुलना में मई 2025 के दौरान सभी क्षेत्रों में ऋण प्रवाह वर्ष-दर-वर्ष आधार पर मध्यम रहा (अनुलग्नक चार्ट ए6)। एनबीएफसी को बैंक ऋण, वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, मई 2025 में संकुचित हुआ; हालाँकि, एनबीएफसी ने निजी प्लेसमेंट के माध्यम से पूंजी



²² क्षेत्रीय खाद्येतर ऋण आँकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) रिटर्न पर आधारित हैं, जिसमें महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार से संबंधित, सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा दिए गए कुल खाद्येतर ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा देने वाले चुनिंदा बैंक शामिल हैं। आँकड़ों में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

बाजारों से महत्वपूर्ण मात्रा में ऋण जुटाया। बैंकों के ऋण वृद्धि के मुख्य चालक, व्यक्तिगत ऋण में भी तेज गिरावट दर्ज की गई, जिसका मुख्य कारण अन्य व्यक्तिगत ऋणों, वाहन ऋणों और क्रेडिट कार्ड बकाया की वृद्धि में गिरावट थी। व्यक्तिगत ऋणों में वृद्धि में प्रमुख योगदान आवास ऋणों का रहा है। जबकि बुनियादी ढांचे के लिए ऋण वृद्धि में गिरावट के कारण औद्योगिक क्षेत्र को दिए गए समग्र ऋण में धीमी वृद्धि दर्ज की गई, वहीं एमएसएमई क्षेत्र को दिए गए ऋण में तेजी बनी रही।

जमा और उधार दरें

फरवरी 2025 से पॉलिसी रेपो दर में 100 बीपीएस की कटौती के जवाब में, बैंकों ने अपनी रेपो-लिंकड बाहरी बेंचमार्क-आधारित उधार दरों को 100 बीपीएस और फंड की सीमांत लागत-आधारित उधार दर को 10 बीपीएस से नीचे समायोजित किया गया है। परिणामस्वरूप, अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के नए और बकाया रुपया ऋणों पर औसत भारित उधार दरों में फरवरी-मई 2025 के दौरान क्रमशः 26 बीपीएस (घरेलू बैंक 24-बीपीएस) और 18 बीपीएस (घरेलू बैंक 16- बीपीएस) की गिरावट आई (सारणी IV.2)। जमा पक्ष पर, इसी अवधि के दौरान नए और बकाया जमा पर औसत भारित घरेलू सावधि जमा दरें क्रमशः 51 बीपीएस और 2 बीपीएस तक कम हुईं।

मौजूदा सहजता चक्र (फरवरी-मई 2025) के दौरान, नए और बकाया रुपया ऋण, दोनों पर भारित औसत उधार दरों में गिरावट निजी क्षेत्र के बैंकों (पीवीबी) की तुलना में सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों (पीएसबी) के लिए अधिक थी [चार्ट IV.7ए]। जमा पक्ष पर, नए जमा के लिए भारित औसत घरेलू सावधि जमा दरों में पीएसबी और पीवीबी दोनों के लिए उल्लेखनीय रूप से गिरावट आई है (चार्ट IV.7बी)। बैंकों ने बचत जमा पर अपनी दरें भी कम कर दी हैं। वर्तमान में, कुछ पीएसबी की बचत जमा दरें 2011 में उनके विनियमन-मुक्त होने के बाद से ऐतिहासिक रूप से निम्न स्तर पर हैं (चार्ट IV.7सी)।

भारत सरकार द्वारा वर्ष 26-2025 की दूसरी तिमाही के दौरान लघु बचत योजनाओं की दरों को अपरिवर्तित रखा गया²³। इन योजनाओं पर प्रचलित दरें, फार्मूला-आधारित दरों से - 33 118 आधार अंकों तक अधिक हैं।

इक्विटी बाजार

ईरान-इजराइल संघर्ष के कारण जून के पहले पखवाड़े में रुक-रुक कर हुई अस्थिरता के बावजूद, मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक तनाव कम होने और रिजर्व बैंक द्वारा बुनियादी ढाँचे के वित्तपोषण के मानदंडों में ढील के बीच सकारात्मक वैश्विक संकेतों के कारण भारतीय शेयर बाजारों ने जून 2025 के दूसरे

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

(बीपीएस में भिन्नता)

अवधि	रेपो दर	सावधि जमा दरें		उधार दरें			
		डब्ल्यूएडीटीडीआर-नई जमा राशि	डब्ल्यूएडीटीडीआर - बकाया जमा राशि	ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	डब्ल्यूएलआर - नए रुपया ऋण#	डब्ल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
सख्ती की अवधि मई 2022 से जनवरी 2025 तक	+250	259	206	250	175	186	115
सहजता चरण फरवरी 2025 से जून* 2025	-100	-51	-2	-100	-10	-26	-18

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

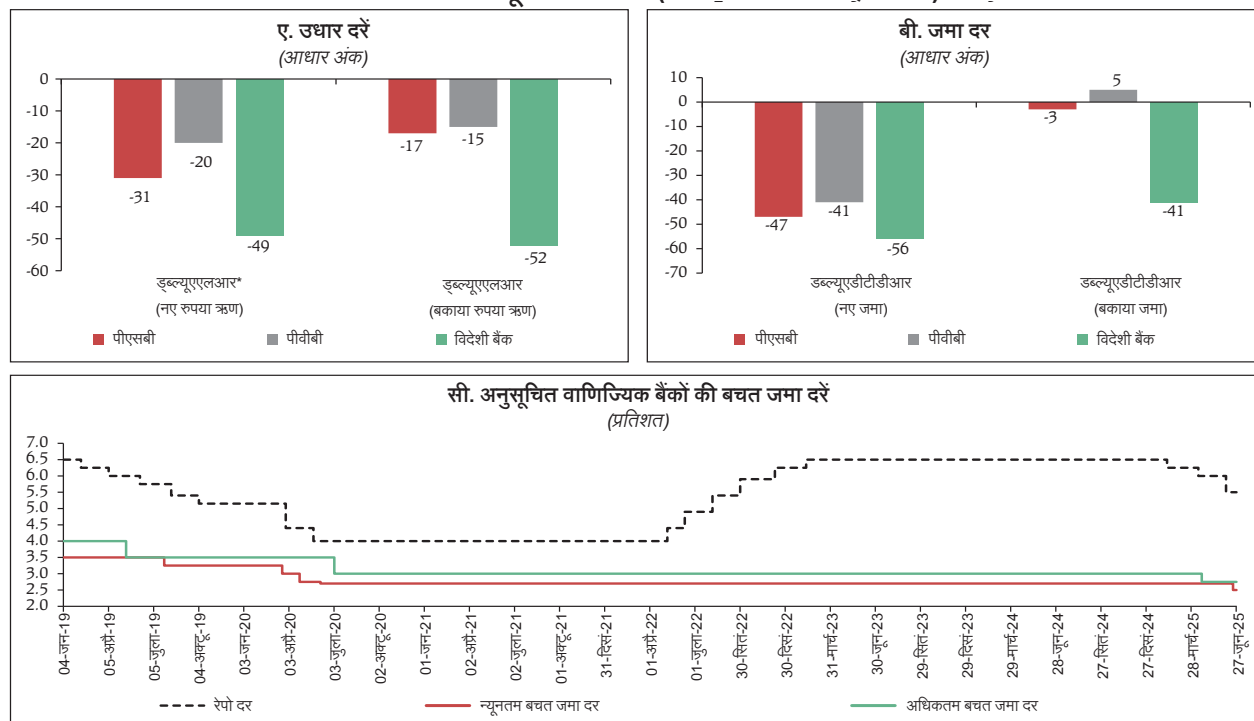
*: डब्ल्यूएडीटीडीआर और डब्ल्यूएलआर पर डेटा मई 2025 से संबंधित है।

#: स्थिर भार के आधार पर। डब्ल्यूएलआर: भारित औसत उधार दर, डब्ल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू सावधि जमा दर, एमसीएलआर: फंड की सीमांत लागत-आधारित उधार दर, और ईबीएलआर: बाहरी बेंचमार्क-आधारित उधार दर।

स्रोत: आरबीआई।

²³ आर्थिक कार्य विभाग (बजट प्रभाग) - वित्त मंत्रालय। (30 ,2025 जून)। कार्यालय ज्ञापन: लघु बचत योजनाओं के लिए ब्याज दरों में संशोधन - reg. <https://dea.gov.in/sites/default/files/notification%2030.06.2025.pdf>

चार्ट IV.7: बैंक समूहों में संचरण (फरवरी 2025 - मई 2025)

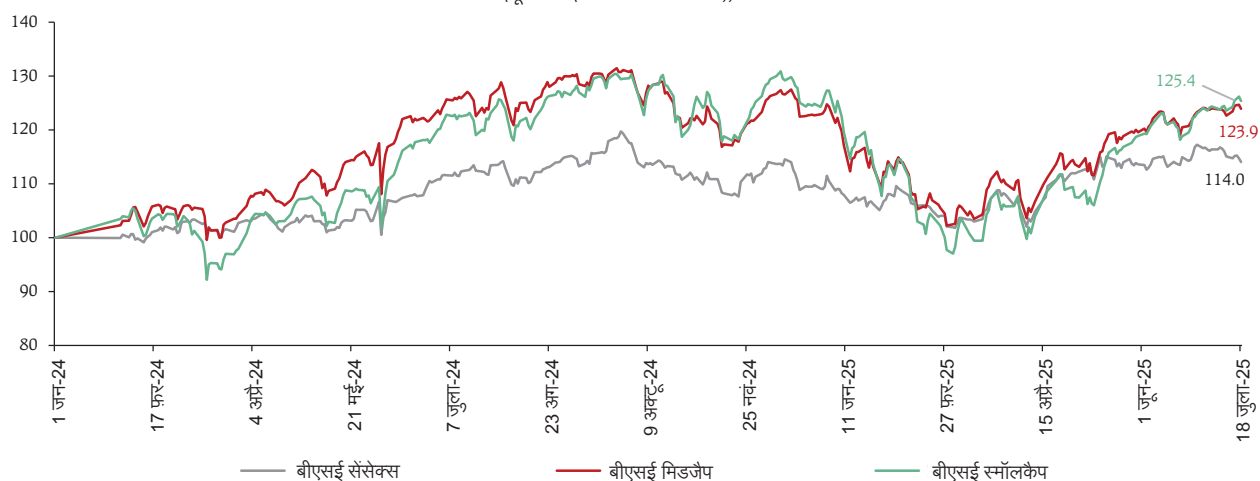


टिप्पणियाँ: 1. फरवरी से मई 2025 के दौरान प्रेषण की गणना जनवरी 2025 की भारत औसत उधार और जमा दरों को मई 2025 की भारत औसत दरों से घटाकर की जाती है।
 2. *: स्थिर भार पर आधारित।
 3. बचत जमा दरों के आंकड़े पाँच प्रमुख बैंकों से संबंधित हैं और ₹1 लाख रुपये तक के खाता शेष से संबंधित हैं।
स्रोत: आरबीआई

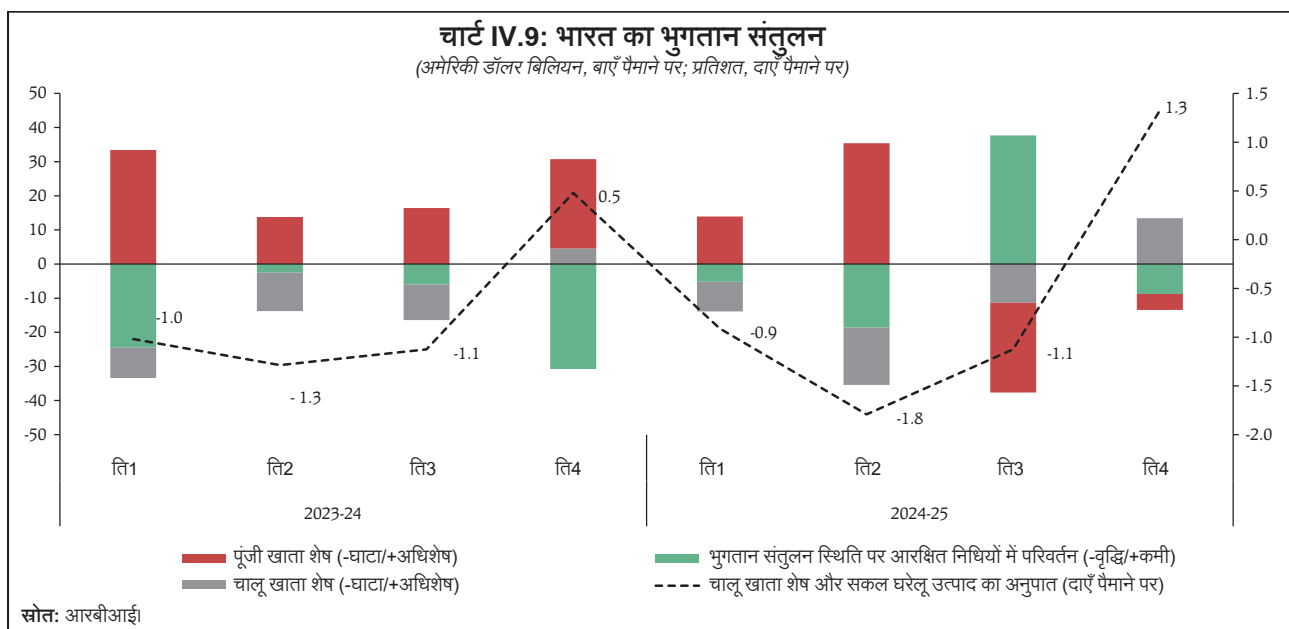
पखवाड़े में बढ़त बनाए रखी। हालाँकि, जुलाई में घरेलू बाजारों में नकारात्मक रुझान रहा क्योंकि संभावित भारत-अमेरिका व्यापार समझौते को लेकर जारी अनिश्चितता और 26-2025 की पहली

तिमाही में कंपनियों के मिश्रित कॉर्पोरेट आय परिणामों के बीच निवेशकों की धारणा सतर्क रही (चार्ट IV.8)।

चार्ट IV.8: इक्विटी बाजारों में उतार-चढ़ाव (सूचकांक (जनवरी 2024 = 100))



टिप्पणी: जनवरी 2024 के औसत सूचकांक मानों को 100 के आधार पर सामान्यीकृत किया गया है। 18 जुलाई 2025 तक के आंकड़े।
स्रोत: ब्लूमबर्ग; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।



हाल के महीनों में आरंभिक सार्वजनिक पेशकश के माध्यम से संसाधन जुटाने में तेजी देखी गई है, साथ ही द्वितीयक बाजार में बेहतर धारणा बनी है, जिससे प्राथमिक बाजार गतिविधि में सुधार को समर्थन मिला है (अनुबंध चार्ट ए7)।

भुगतान संतुलन

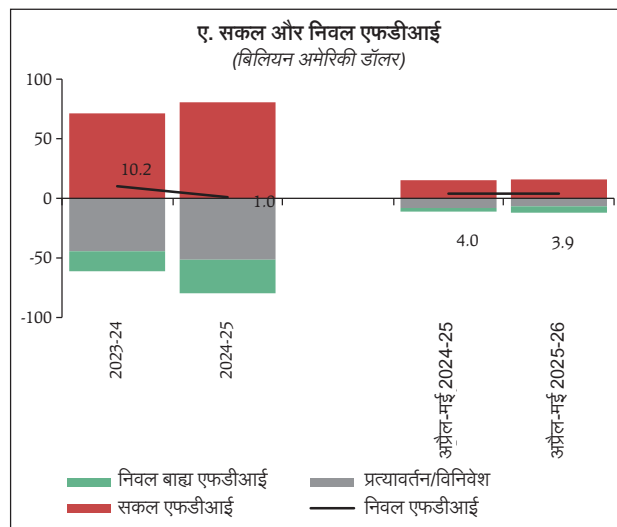
भारत के चालू खाता शेष ने 25-2024 की चौथी तिमाही में 13.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 1.3 प्रतिशत) का अधिशेष दर्ज किया, जबकि 24-2023 की चौथी तिमाही में 4.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.5 प्रतिशत) का अधिशेष था, जिसका कारण व्यापार और कंप्यूटर सेवाओं में उच्चतर निवल सेवा निर्यात और उच्चतर विप्रेषण (चार्ट IV.9) था। पूरे वर्ष 2024-25 के लिए, चालू खाता घाटा 2023-24 के दौरान 26.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.7 प्रतिशत) से घटकर 23.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 0.6 प्रतिशत) हो गया। सेवाओं और व्यक्तिगत हस्तांतरण में उच्चतर निवल अदृश्य प्राप्तियों ने मुख्य रूप से इस सुधार को प्रेरित किया। बाहरी वित्तपोषण आवश्यकताओं के संदर्भ में, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) और विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) में कम निवल प्रवाह के कारण निवल पूंजी प्रवाह चालू खाता घाटे के वित्तपोषण से कम हो गया। इसके परिणामस्वरूप 25-2024 के दौरान विदेशी मुद्रा भंडार (बीओपी आधार पर) में 5.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर की कमी आणी।

वित्त के बाहरी स्रोत

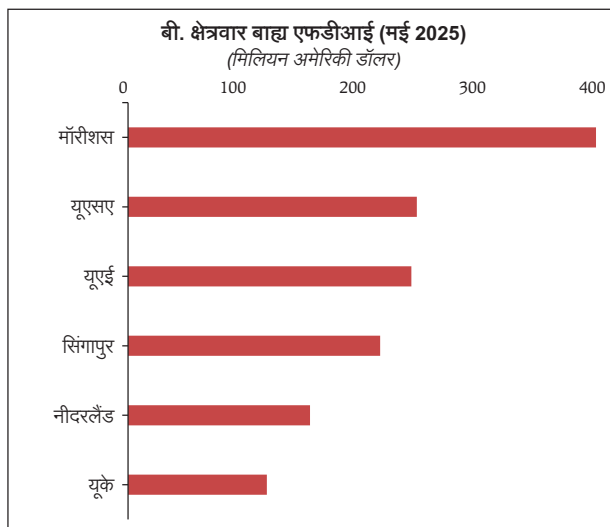
मई 2025 में सकल आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश 7.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जो अप्रैल 2025 के 8.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर और मई 2024 के 8.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है (चार्ट IV.10ए)। मई 2025 में कुल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश में सिंगापुर, मॉरीशस, संयुक्त अरब अमीरात और अमेरिका का योगदान तीन-चौथाई से अधिक था, जिसमें विनिर्माण, वित्तीय और कंप्यूटर सेवाएँ शीर्ष प्राप्तकर्ता क्षेत्र थे। दूसरी ओर, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश का प्रत्यावर्तन और बाह्य प्रत्यक्ष विदेशी निवेश, दोनों में साल-दर-साल वृद्धि हुई। प्रत्यक्ष विदेशी निवेश के शीर्ष क्षेत्रों में परिवहन, भंडारण और संचार सेवाएँ, विनिर्माण, वित्तीय, बीमा और व्यावसायिक सेवाएँ शामिल थीं, और प्रमुख गंतव्य मॉरीशस, अमेरिका और संयुक्त अरब अमीरात थे (चार्ट IV.10बी)। इन गतिविधियों के परिणामस्वरूप मई 2025 में निवल एफडीआई प्रवाह 0.04 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जबकि मई 2024 में यह 2.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

जून 2025 में विदेशी पोर्टफोलियो निवेश में 2.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का निवल निवेश दर्ज किया गया, जो इक्विटी सेगमेंट (चार्ट IV.11) के कारण हुआ। वैश्विक और घरेलू चलनिधि में वृद्धि, कमजोर अमेरिकी डॉलर और भू-राजनीतिक तनाव में

चार्ट IV.10: प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्रवाह



स्रोत: आरबीआई

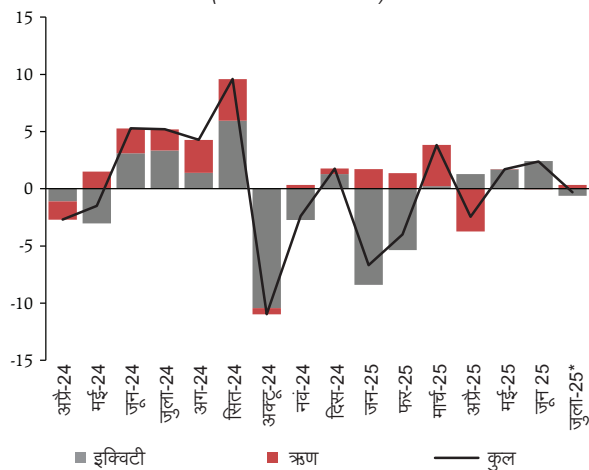


कमी के कारण इक्विटी निवेश में वृद्धि हुई। वित्तीय सेवाएँ, तेल, गैस और उपभोज्य ईंधन, साथ ही ऑटोमोबाइल और ऑटो कंपोनेंट, शीर्ष प्राप्तकर्ता क्षेत्रों के रूप में उभरे। वैश्विक जोखिम-रहित धारणा और कमजोर भारतीय रुपये (आईएनआर) के कारण ऋण क्षेत्र स्थिर रहा।

अप्रैल-मई 2025 के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार पंजीकरण धीमा होकर 5.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया,

जो अप्रैल-मई 2024 के 8.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है। मंदी के बावजूद, अंतर्वाह बहिर्वाह से आगे निकल गया, जिसके परिणामस्वरूप अप्रैल-मई 2025 के दौरान 4.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर का सकारात्मक निवल अंतर्वाह हुआ (चार्ट IV.12)। उल्लेखनीय रूप से, इस अवधि के दौरान पंजीकृत कुल बाह्य वाणिज्यिक उधारों का लगभग 48 प्रतिशत पूंजीगत व्यय (कैपेक्स) के लिए था, जिसमें कैपेक्स के लिए आगे उधार और उप-उधार शामिल हैं।

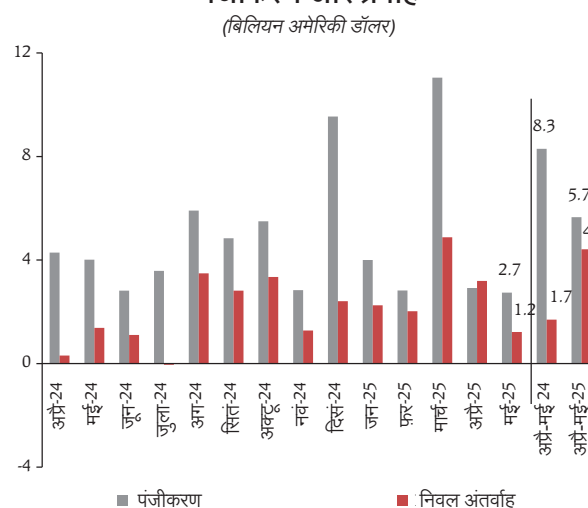
चार्ट IV.11: विदेशी पोर्टफोलियो निवेश



टिप्पणियाँ: 1. ऋण में हाइब्रिड इंस्ट्रुमेंट्स के अंतर्गत निवेश भी शामिल है।
2. *: 18 जुलाई तक के आंकड़े।

स्रोत: नेशनल सिक्योरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल)।

चार्ट IV.12: बाह्य वाणिज्यिक उधार - पंजीकरण और प्रवाह

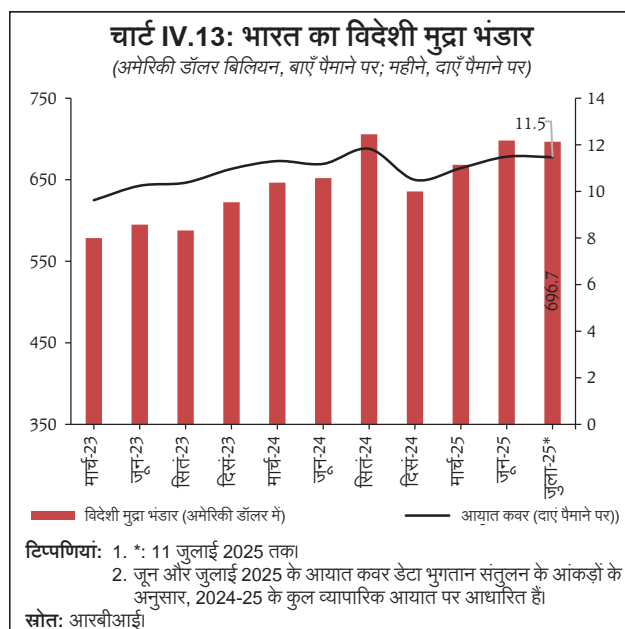


स्रोत: ईसीबी फॉर्म, आरबीआई

11 जुलाई, 2025 तक भारत का विदेशी मुद्रा भंडार 696.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जो 11 महीने से अधिक के माल आयात²⁴ और मार्च 2025 के अंत में बकाया विदेशी ऋण के 95 प्रतिशत के लिए कवर प्रदान करता है (चार्ट IV.13)।

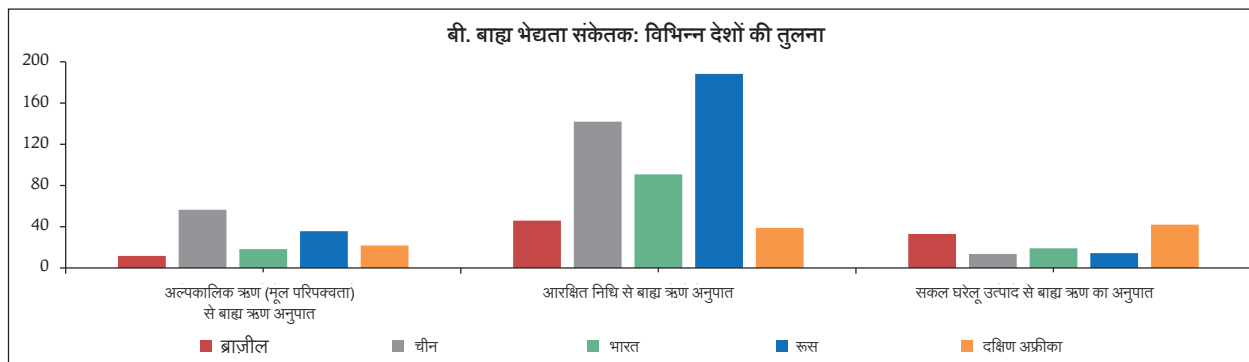
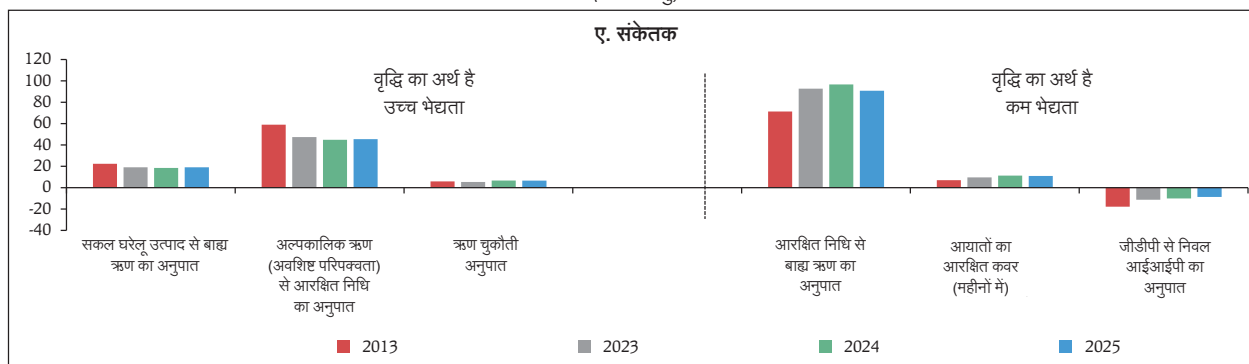
भारत का बाह्य ऋण मार्च 2024 के अंत से 67.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर बढ़कर मार्च 2025 के अंत तक 736.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जबकि बाह्य ऋण-जीडीपी अनुपात एक वर्ष पहले के 18.5 प्रतिशत से मामूली रूप से बढ़कर 19.1 प्रतिशत हो गया (चार्ट IV.14ए)। भारत के प्रमुख बाह्य भेद्यता संकेतक अन्य बड़े उभरते बाजारों की तुलना में अच्छा प्रदर्शन कर रहे हैं (चार्ट IV.14बी)।

भारत की निवल अंतरराष्ट्रीय निवेश स्थिति 25-2024 की चौथी तिमाही में बढ़कर (-)330 बिलियन अमेरिकी डॉलर



चार्ट IV.14: भारत के बाह्य भेद्यता संकेतक

(आधार बिंदु)

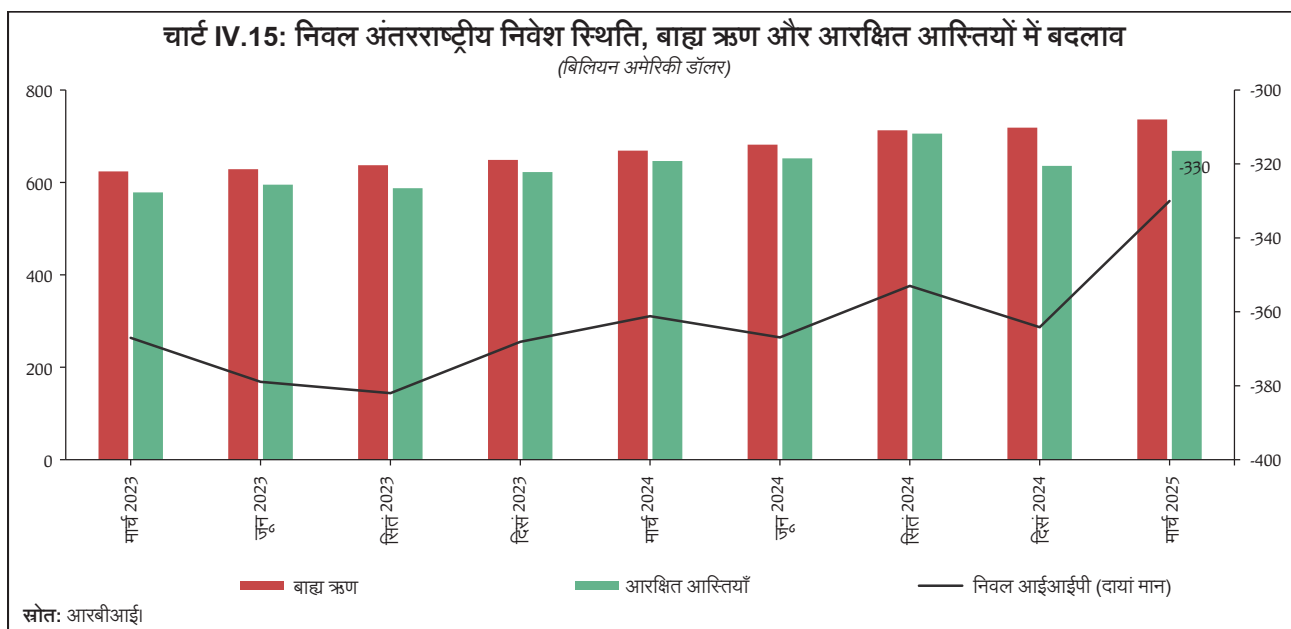


टिप्पणियाँ: 1. भारत के बाह्य भेद्यता अनुपात के आँकड़े मार्च 2025 के अंत तक, चीन और रूस के लिए सितंबर 2024 के अंत तक और ब्राजील और दक्षिण अफ्रीका के लिए दिसंबर 2024 के अंत तक के हैं।

2. रूस के भंडार और बाह्य ऋण अनुपात के आँकड़े जून 2024 के अंत तक के हैं।

स्रोत: आरबीआई; भारत सरकार; आईएमएफ; विश्व बैंक; और सीईआईसी।

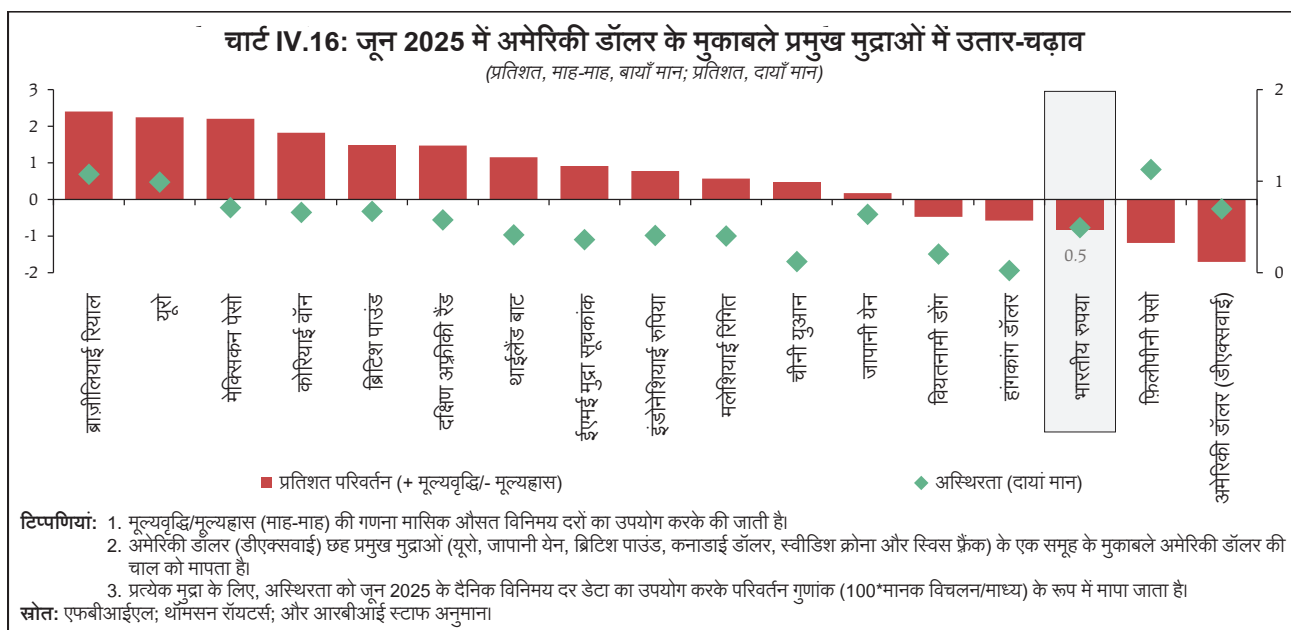
²⁴ वस्तुओं और सेवाओं के लिए आयात कवर लगभग नौ महीने का था।

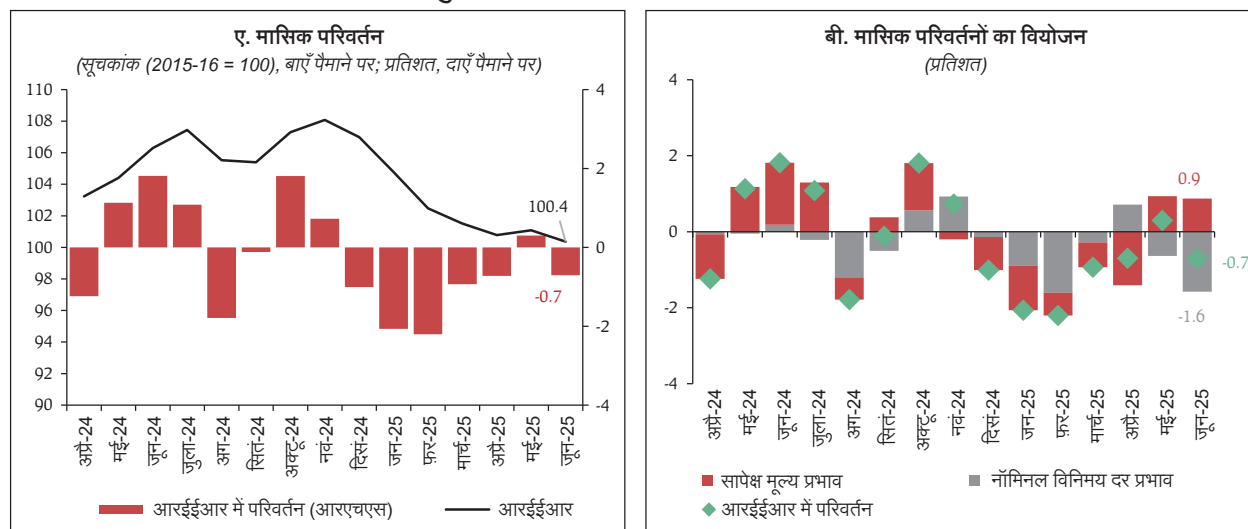


हो गई, जो 25-2024 की तीसरी तिमाही में (-)364 बिलियन अमेरिकी डॉलर थी, जो कि भंडार, बाह्य प्रत्यक्ष विदेशी निवेश, मुद्रा और जमा में विस्तार के कारण हुई, जिसकी आंशिक भरपाई आवक प्रत्यक्ष विदेशी निवेश और बाह्य ऋण देनदारियों में वृद्धि से हुई (चार्ट IV.15)। परिणामस्वरूप, मार्च 2025 तक भारत की अंतरराष्ट्रीय आस्तियों और अंतरराष्ट्रीय देनदारियों का अनुपात सुधरकर 77.5 प्रतिशत हो गया।

विदेशी मुद्रा बाजार

ईरान-इजराइल संघर्ष के बाद भू-राजनीतिक तनाव बढ़ने के कारण जून में भारतीय रुपया (आईएनआर) अमेरिकी डॉलर के मुकाबले 0.8 प्रतिशत (माह-दर-माह) कम हुआ, जबकि अधिकांश ईएमई (उदीयमान बाजार अर्थव्यवस्था) की मुद्राएँ मज़बूत हुई (चार्ट IV.16)। फिर भी, आईएनआर सबसे कम अस्थिर प्रमुख ईएमई मुद्राओं में से एक रहा।



चार्ट IV.17: 40-मुद्राओं वाली वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में परिवर्तन


स्रोत: आरबीआई।

जून 2025 में, भारत की मुद्रास्फीति (मासिक आधार पर) उसके प्रमुख व्यापारिक साझेदारों की भारित औसत मुद्रास्फीति से 0.9 प्रतिशत अंक अधिक थी। इसके बावजूद, वास्तविक प्रभावी रूप से रुपये में 0.7 प्रतिशत की गिरावट आई, क्योंकि नाममात्र प्रभावी रूप से रुपये में आई गिरावट ने सकारात्मक सापेक्ष मूल्य अंतरों की भरपाई कर दी (चार्ट IV.17)।

V. निष्कर्ष

चूँकि 1 अगस्त, 2025 से नई आयात शुल्क दरें लागू होने से पहले व्यापार सौदों को अंतिम रूप देने के लिए गहन बातचीत चल रही है, इसलिए ध्यान फिर से अमेरिकी व्यापार नीतियों और वैश्विक स्तर पर उनके प्रभाव पर केंद्रित है। हालाँकि, वित्तीय बाजारों ने व्यापार नीति अनिश्चितताओं को गंभीरता से लिया है, जो संभवतः वैश्विक अर्थव्यवस्था के लिए अपेक्षाकृत कम विघटनकारी व्यापार सौदों पर पहुँचने के आशावाद को दर्शाता है²⁵। फिर भी, वित्तीय बाजारों द्वारा समष्टि आर्थिक जोखिम का कम आकलन एक चिंता का विषय बना हुआ है। औसत व्यापार शुल्क दरें 1930 के दशक के बाद से अनदेखे स्तर को छूने के लिए तैयार हैं। इसके अलावा, अतिरिक्त क्षेत्रों के लिए नए उच्च

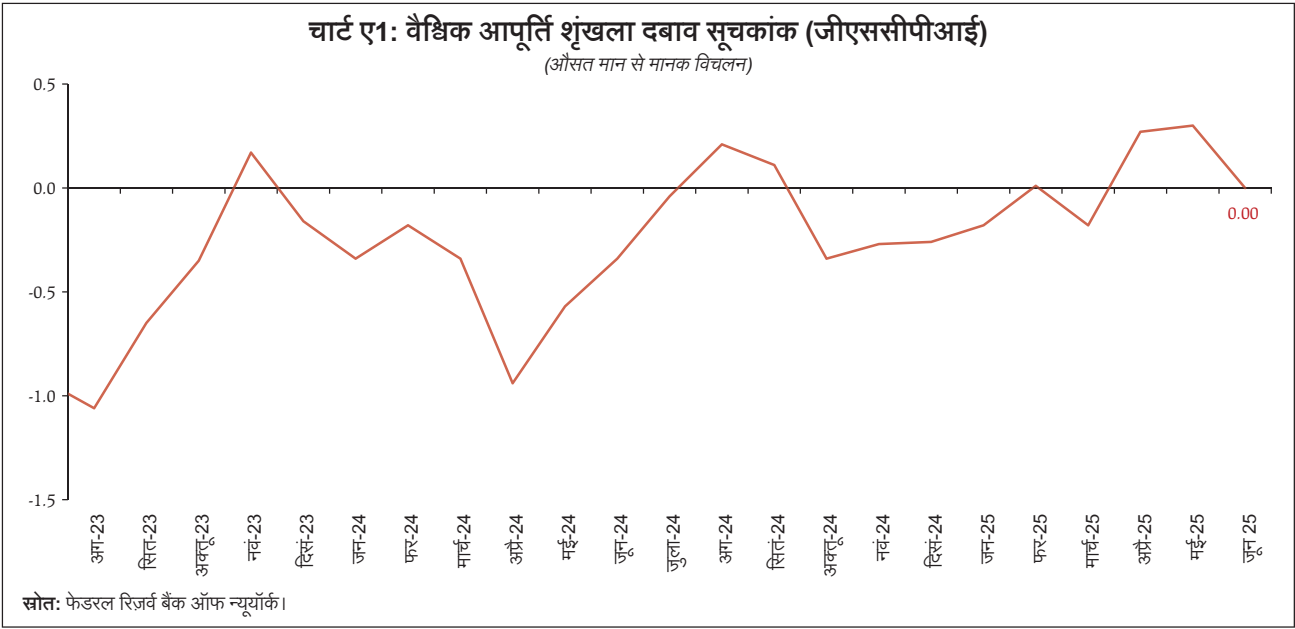
शुल्क लगाए जाने का जोखिम मंडरा रहा है। वैश्विक व्यापार प्रवाह और आपूर्ति शृंखलाओं का विकसित पैटर्न अभी भी सुलझा हुआ नहीं है। ये अनिश्चितताएँ वैश्विक आर्थिक संभावनाओं के लिए काफी बाधाएँ खड़ी करती हैं।

वैश्विक अनिश्चितताओं के बावजूद, भारतीय अर्थव्यवस्था मज़बूत व्यापक आर्थिक बुनियादी ढाँचों के सहारे काफ़ी हद तक सुदृढ़ बनी हुई है। मुद्रास्फीति में कमी, खरीफ़ सीज़न की बेहतर संभावनाओं, सरकारी व्यय में तेज़ी, लक्षित राजकोषीय उपायों और ब्याज दरों में कटौती के तेज़ संचरण के लिए अनुकूल वित्तीय परिस्थितियों से आगे चलकर अर्थव्यवस्था में समग्र मांग को बढ़ावा मिलना चाहिए। बढ़ती व्यापार अनिश्चितताओं और भू-आर्थिक विखंडन के बीच, अधिक लचीली व्यापार साझेदारियाँ बनाना भारत के लिए वैश्विक मूल्य शृंखलाओं के साथ अपने एकीकरण को गहरा करने का एक रणनीतिक अवसर प्रस्तुत करता है। इसके अलावा, बुनियादी ढाँचे में घरेलू निवेश में तेज़ी लाने और प्रतिस्पर्धात्मकता व उत्पादकता में सुधार के उद्देश्य से संरचनात्मक सुधारों से सुदृढ़ता बढ़ेगी और संवृद्धि की गति को भी बल मिलेगा²⁶।

²⁵ स्मिथ, आई., और हर्बर्ट, ई. (10, 2025 जुलाई)। निवेशकों द्वारा डोनाल्ड ट्रंप की टैरिफ धमकियों को नज़रअंदाज़ करने से बाज़ार में अस्थिरता कम हुई। फाइनेंशियल टाइम्स।

²⁶ भारत नए बाज़ारों का दोहन कर रहा है, व्यापार प्रतिबंधों से लड़ने के लिए सुधारों को अपना रहा है: निर्मला सीतारमणा। (8, 2025 जुलाई)। द इकोनॉमिक टाइम्स।

अनुबंध

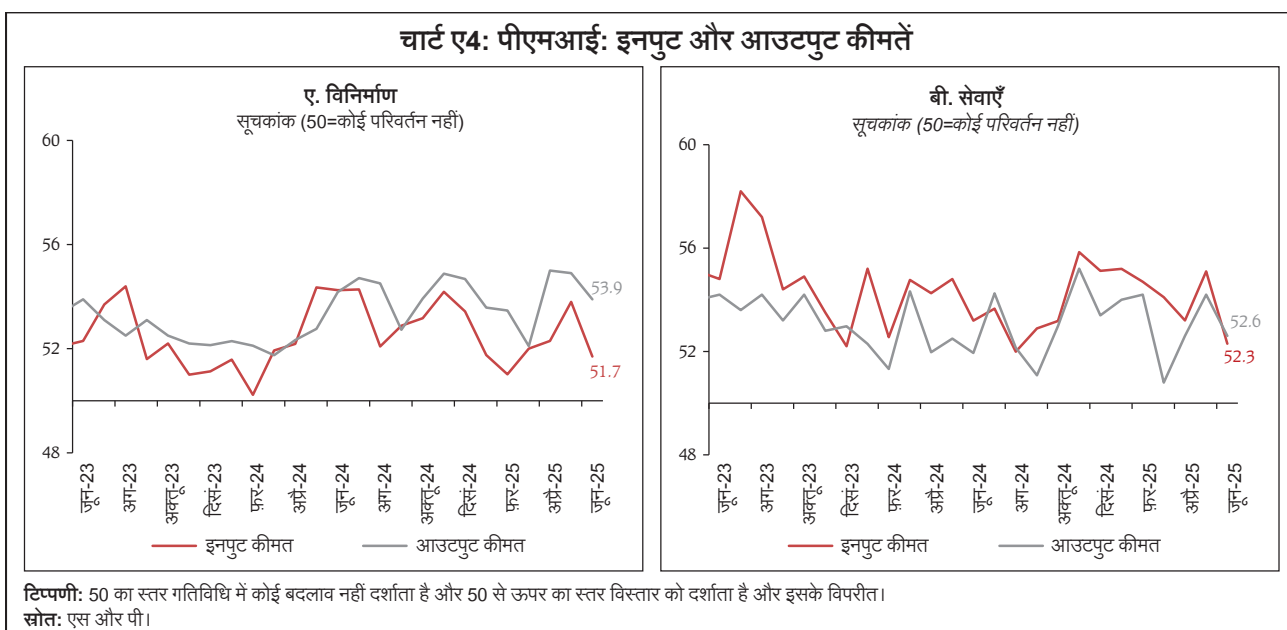


चार्ट ए2: मुद्रास्फीति अंतराल (वास्तविक घटाव लक्ष्य)
(प्रतिशत अंक)

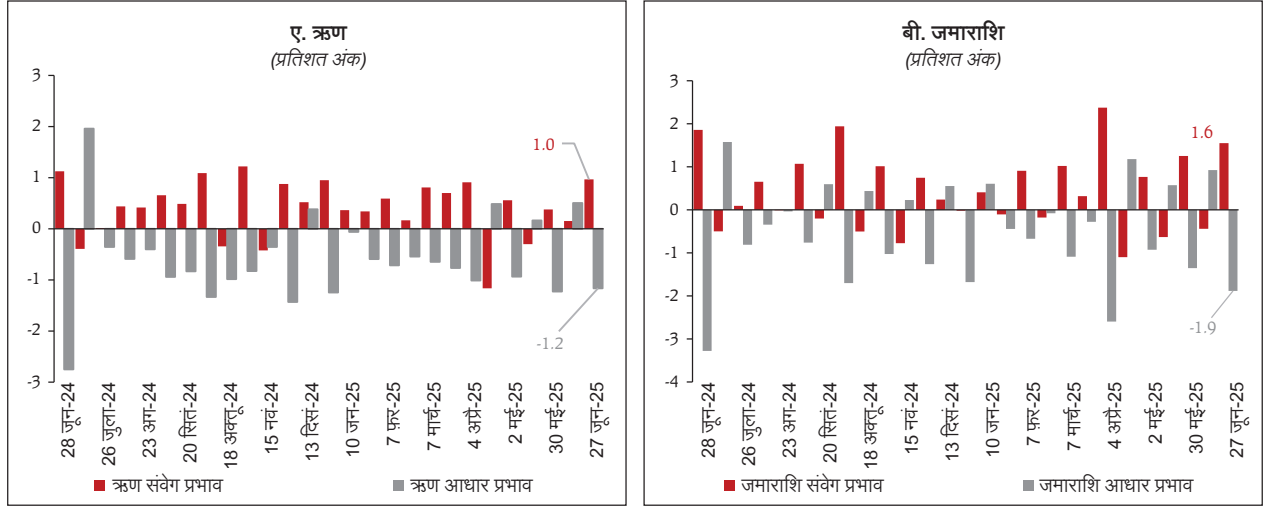


टिप्पणी: अमेरिका के लिए मुद्रास्फीति अमेरिकी (पीसीई) डेटा पर आधारित है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग; और आरबीआई स्टाफ अनुमान।



चार्ट ए5: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक: ऋण और जमाराशि वृद्धि



टिप्पणी: अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों के आंकड़ों में क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक शामिल हैं। आंकड़ों में किसी गैर-बैंक के बैंक में विलय का प्रभाव शामिल नहीं है।

स्रोत: पाक्षिक धारा 42 विवरणी, आरबीआई।

चार्ट ए6: बैंक ऋण का क्षेत्रीय आबंटन

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



टिप्पणियाँ: 1. आंकड़े अंतिम हैं। क्षेत्रवार गैर-खाद्य ऋण आंकड़े क्षेत्रवार और उद्योगवार बैंक ऋण (एसआईबीसी) विवरणी पर आधारित हैं, जिसमें बुनियादी बैंक शामिल हैं, जो महीने के अंतिम रिपोर्टिंग शुक्रवार तक सभी एससीबी द्वारा दिए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा हैं। एसआईबीसी विवरणी के अंतर्गत आने वाले बैंक समूह हैं - सार्वजनिक क्षेत्र के बैंक, निजी क्षेत्र के बैंक, विदेशी बैंक और लघु वित्त बैंक।

2. आंकड़ों में किसी गैर-बैंक के किसी बैंक में विलय के प्रभाव को शामिल नहीं किया गया है।

स्रोत: आरबीआई।

