

## अर्थव्यवस्था की स्थिति\*

मध्य पूर्व में संघर्ष और अमेरिका द्वारा नए व्यापार की खोज के परिणामस्वरूप वैश्विक बाजारों में अस्थिरता बढ़ गई है। वर्ष 2025-26 के लिए जीडीपी का दूसरा अग्रिम अनुमान भारतीय अर्थव्यवस्था के निरंतर आघात-सहनीयता का संकेत देता है। उच्च आवृत्ति संकेतक फरवरी में आर्थिक गतिविधि को गति देने की ओर संकेत देते हैं। खाद्य और पेय पदार्थों के कारण फरवरी में सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति में तेजी आई। प्रणाली चलनिधि सुविधाजनक बनी हुई है और बैंक और गैर-बैंक दोनों स्रोतों से वित्तपोषण में वृद्धि के साथ, वाणिज्यिक क्षेत्र में वित्तीय संसाधनों का कुल प्रवाह बढ़ गया है। भारत का विदेशी मुद्रा भंडार बाह्य आघातों के खिलाफ सुरक्षा प्रदान करने के लिए पर्याप्त है।

### भूमिका

लगातार चार महीनों तक कम होने के बाद, फरवरी में वैश्विक अनिश्चितता फिर से बढ़ गई, ऐसा व्यापार नीति को लेकर अनिश्चितता बढ़ने और आयात टैरिफ पर अमेरिकी सुप्रीम कोर्ट के फैसले के कारण हुआ। फरवरी के आखिर से, मध्य पूर्व में भूराजनीतिक दबाव एक बड़े टकराव में बदल गया, जिससे स्ट्रेट ऑफ होर्मुज के बंद होने के कारण ज़रूरी तेल अवसंरचना और अहम एनर्जी कॉरिडोर में भारी रुकावट आई। इसके साथ ही, अमेरिकी प्रशासन ने अपने बड़े व्यापार भागीदारों के व्यापार के तौर-तरीकों की नई जांच भी शुरू कर दी है। इन सभी वजहों से अलग-अलग कमोडिटी और वित्तीय बाजार में उतार-चढ़ाव बढ़ गया है।

कच्चे तेल, प्राकृतिक गैस और उर्वरकों के व्यापार में आपूर्ति में व्यवधान के कारण वैश्विक कमोडिटी बाजार भारी दबाव में आ गए। अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी ने इसे "वैश्विक तेल बाजार के

इतिहास में सबसे बड़े आपूर्ति व्यवधान" के रूप में वर्गीकृत किया।<sup>1</sup> ब्रेंट कच्चे तेल की कीमतों ने मार्च में 78 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल से 112.2 अमेरिकी डॉलर प्रति बैरल तक की कीमतों के साथ अस्थिरता का प्रदर्शन किया।<sup>2</sup> ईंधन उत्पादों और एलएनजी के बाजारों के अलावा, एल्यूमीनियम और यूरिया जैसे महत्वपूर्ण औद्योगिक इनपुट भी प्रतिकूल रूप से प्रभावित हुए।

ऊर्जा के आघातों की गूंज वित्तीय बाजारों में तेजी से फैल गई। ऊर्जा-आयात अर्थव्यवस्थाओं विशेष रूप से यूरोप और एशिया में अधिक स्पष्ट रूप से गिरावट के कारण इक्विटी बाजार मार्च में बिकवाली के दबाव में आ गए। बॉण्ड बाजारों में पुनर्मूल्यांकन हुआ, अमेरिकी सॉवरेन प्रतिफल में बढ़ोतरी हुई। उभरते बाजार की मुद्राएं जोखिम से बचने के बीच दबाव में आ गईं, जबकि अमेरिकी डॉलर सुरक्षित मांग पर मजबूत हुआ। बढ़ी हुई अनिश्चितताओं के इस माहौल में, प्रमुख प्रणालीगत केंद्रीय बैंकों ने फरवरी-मार्च के दौरान नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा।

नए आधार वर्ष 2022-23 के साथ वर्ष 2025-26 के लिए जीडीपी का दूसरा अग्रिम अनुमान, भारतीय अर्थव्यवस्था में निरंतर आघात-सहनीयता का संकेत देता है। यह वृद्धि मजबूत घरेलू मांग से प्रेरित थी, जिसमें निजी अंतिम उपभोग व्यय और निवेश गतिविधि मजबूत रही। तिमाही वृद्धि भी ति3:2025-26 में 7.8 प्रतिशत पर उच्च रही।

उच्च आवृत्ति संकेतक फरवरी में आर्थिक गतिविधि को गति देने की ओर संकेत देते हैं। शहरी और ग्रामीण दोनों बाजारों ने मजबूत मांग का समर्थन किया, जिसमें कम आयकर और जीएसटी दरों, खरीफ की फसल से नकदी प्रवाह और शादी के मौसम की सहायता मिली। दोपहिया, यात्री वाहनों और ट्रैक्टरों की खुदरा बिक्री फरवरी में अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई। कृषि एक मजबूत पायदान पर बनी हुई है, दूसरे अग्रिम अनुमान के अनुसार वर्ष 2025-26 में खाद्यान्न उत्पादन रिकॉर्ड स्तर पर है। औद्योगिक गतिविधियों में मजबूत वृद्धि दर्ज करना जारी

<sup>1</sup> यह आलेख राजीव दास, आशीष थॉमस जॉर्ज, शशि कांत, रजनी दहिया, विश्वजीत मोहंती, ऊर्जा यादव, यामिनी झांब, विकास आनंद, संजना सेजवाल, वृंदा गुप्ता, नीलावा दास, गौतम, आकाश राज, एडम अभिन्नु यादव, रशिका अरोड़ा, साक्षी चौहान, राधिका सिंह, सार्थक गुलाटी, प्रतिभा केडिया, नव्या सिंह, श्रेया भान, सुक्ति खांडेकर, अवनीश कुमार, साई धीरज वायुगुंडला चेंचू, अजय कुमार, युवराज कश्यप, कपिल देव महस और सौरभ शर्मा ने तैयार किया है। उप गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा दिए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। राधेश्याम वर्मा, मोनिका सेठी और अभिनव नारायणन की सहकर्मि समीक्षा के लिए आभारी हैं। इस आलेख में व्यक्त विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों को नहीं दर्शाते हैं।

<sup>1</sup> अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी (आईईए), तेल बाजार रिपोर्ट - मार्च 2026।

<sup>2</sup> 20 मार्च, 2026 तक ब्रेंट क्रूड जेनेरिक प्रथम फ्यूचर्स दैनिक क्लोजिंग कीमतों के आधार पर।

रहा और सेवा क्षेत्र ने आघात-सहनीयता प्रदर्शित की। वर्ष 2025-26 की तीसरी तिमाही में सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के साथ कॉर्पोरेट क्षेत्र के प्रदर्शन में भी सुधार हुआ, जो विशेष रूप से विनिर्माण और सूचना प्रौद्योगिकी फर्मों द्वारा संचालित है।

हेडलाइन उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति फरवरी में बढ़ गई। सब्जियों की कीमतों में अपस्फीति से बाहर आने से खाद्य और पेय पदार्थों की मुद्रास्फीति बढ़ गई। दूसरी ओर, विभिन्न उपायों में कोर मुद्रास्फीति स्थिर रही।

सरकारी व्यय में वृद्धि और आरबीआई के चलनिधि बढ़ाने के उपायों के कारण फरवरी से प्रणाली की चलनिधि संतोषजनक बनी हुई है, हालांकि अग्रिम कर और जीएसटी से संबंधित बहिर्वाह के परिणामस्वरूप 16 मार्च से कुछ कमी आई है। भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) - मौद्रिक नीति का परिचालन लक्ष्य - मार्च के पहले पखवाड़े तक नीतिगत कॉरिडोर के निचले आधे हिस्से में मंडरा रहा और फिर अधिशेष चलनिधि में कमी के कारण रेपो दर के करीब पहुंच गया। खजाना बिलों पर प्रतिफल एक सीमा में रहा। हालांकि, वाणिज्यिक पत्रों पर प्रतिफल और जमा प्रमाणपत्रों पर ब्याज दर में वृद्धि हुई है, जो आंशिक रूप से परिपक्व होने वाले कागजात के रोलओवर के बीच वर्ष के अंत में वित्त पोषण के अंतर को पाटने के लिए बैंकों द्वारा बढ़े हुए निर्गमों को दर्शाता है। मध्य पूर्व संघर्ष के कारण दिनांकित सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल की मजबूती हुई। बैंक जमा और ऋण में दोहरे अंकों की वृद्धि जारी रही। वर्ष 2025-26 के दौरान अब तक (28 फरवरी), वाणिज्यिक क्षेत्र में वित्तीय संसाधनों का कुल प्रवाह बढ़ गया है, जिसमें बैंक और गैर-बैंक दोनों स्रोतों से वित्तपोषण में वृद्धि हुई।

भारतीय इक्विटी बाजारों ने फरवरी के दूसरे छमाही में सुधार किया और पहली छमाही में कुछ अग्रिम के बाद आईटी शेयरों की लगातार बिक्री के बीच सुधार किया। फरवरी के अंत से मध्य पूर्व में संघर्ष ने सभी क्षेत्रों में व्यापक बिकवाली को जन्म दिया है। एफपीआई की निकासी के बीच मार्च में रुपये पर नए दबाव आ गए हैं।

भारत का चालू खाता घाटा (सीएडी) पिछले वर्ष की तुलना में ति3:2025-26 में मामूली रूप से बढ़ गया, जो मुख्य रूप से उच्च व्यापारिक व्यापार घाटे से प्रेरित है। पूंजी के बहिर्वाह के बावजूद, भारत का विदेशी मुद्रा भंडार बाहरी आघात के खिलाफ सुरक्षा प्रदान करने के लिए पर्याप्त है।

इस पृष्ठभूमि में, आलेख के बाकी हिस्सों को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में तेजी से हो रहे विकास को कवर करता है। खंड III घरेलू समष्टिआर्थिक स्थितियों का आकलन प्रदान करता है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों को समाहित करता है, जबकि खंड V समापन टिप्पणियों को प्रस्तुत करता है। इस आलेख में विश्लेषण मुख्य रूप से फरवरी के महीने से संबंधित है और इस तरह मध्य पूर्व संघर्ष के पूर्ण प्रभाव को कवर नहीं करता है। मार्च माह के आंकड़े/सूचना उपलब्ध होने के बाद संघर्ष के प्रभाव को अगले अंक में और अधिक कवर किया जाएगा।

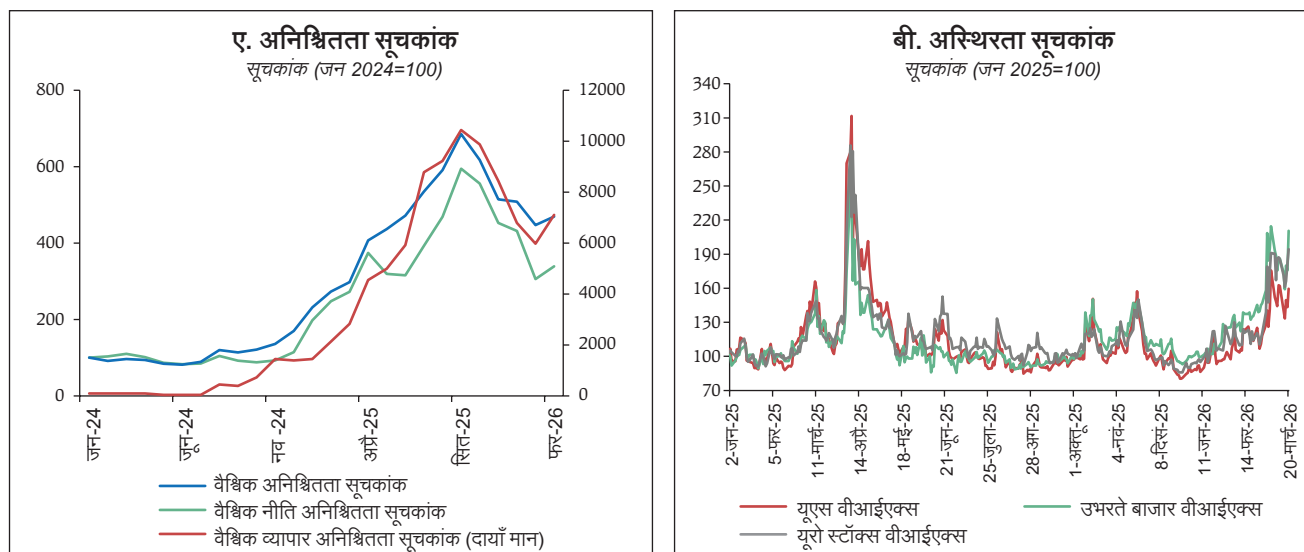
## II. वैश्विक व्यवस्था

व्यापार और नीतिगत अनिश्चितताओं सहित अनिश्चितता के दायरे, फरवरी में अमेरिकी सुप्रीम कोर्ट द्वारा पहले के आयात शुल्कों को रद्द करने और अमेरिकी प्रशासन द्वारा सभी देशों पर नए वैश्विक शुल्क लगाने के बाद बढ़ गए। वैश्विक वातावरण में माह के अंत में भारी गिरावट देखी गई, क्योंकि मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक दबाव तेज हो गया, जिससे अमेरिका-इजरायल और ईरान के बीच एक बड़ा संघर्ष हुआ। संघर्ष ने होर्मुज जलडमरूमध्य सहित महत्वपूर्ण ऊर्जा आपूर्ति मार्गों को बाधित कर दिया और मध्य पूर्व में प्रमुख ऊर्जा परिसरों को क्षतिग्रस्त कर दिया। इन घटनाक्रमों को दर्शाते हुए, वैश्विक वित्तीय बाजारों ने मार्च में अस्थिरता में तेज वृद्धि दर्ज की (चार्ट II.1)<sup>3</sup>

फरवरी में वैश्विक संयुक्त पीएमआई 21 माह के सबसे ऊंचे स्तर पर पहुंच गया, क्योंकि आर्थिक गतिविधियां काफी हद तक अपने लंबे समय के ट्रेंड पर लौट आईं। सेवा क्षेत्र में बढ़ोतरी और विनिर्माण में उल्लेखनीय सुधार से व्यापार गतिविधियों में

<sup>3</sup> भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक फरवरी में नरम हो गया लेकिन मध्य पूर्व में संघर्ष बढ़ने के कारण मार्च में बढ़ने की उम्मीद है।

चार्ट 11.1: वैश्विक अनिश्चितता और बाज़ार में उतार-चढ़ाव में बढ़ोतरी



जबरदस्त विस्तार हुआ। प्रमुख आई और ईएमडीई में व्यापक आधार पर वृद्धि देखी गई (सारणी 11.1 और चार्ट 11.2ए)।

नए निर्यात ऑर्डर तटस्थ क्षेत्र को पार कर गए और अप्रैल 2025 के बाद पहली बार विस्तारवादी हो गए, जो पिछले दस माह की प्रवृत्ति को उलट दिया, जो बढ़ी हुई व्यापार नीति अनिश्चितता से प्रेरित था। हालांकि, नए निर्यात ऑर्डर ने सभी क्षेत्रों में अलग-अलग रुझान प्रदर्शित किए। वे यूके, जापान, जर्मनी और ऑस्ट्रेलिया को छोड़कर अधिकांश आई में संकुचन में बने रहे। प्रमुख ईएमडीई में,

भारत और चीन में निर्यात ऑर्डर का मजबूत गति से विस्तार हुआ, जबकि रूस में यह सिकुड़ गया (सारणी 11.1 और चार्ट 11.2बी)।

फरवरी में, वैश्विक कमोडिटी की कीमतों ने सभी खंडों में अलग-अलग रुझान प्रदर्शित किए। वर्ल्ड बैंक कमोडिटी मूल्य सूचकांक में गिरावट आई, जबकि खाद्य और कृषि संगठन के खाद्य मूल्य सूचकांक में वृद्धि हुई, जिससे पांच महीने की गिरावट की लकीर टूट गई (चार्ट 11.3ए)। भू-राजनीतिक अनिश्चितता बढ़ने के बीच फरवरी के दौरान स्वर्ण की कीमतों में मजबूती आई, लेकिन

सारणी 11.1: वैश्विक विनिर्माण पीएमआई और निर्यात ऑर्डर ने फरवरी में मजबूत विस्तार दर्ज किया

|                                | जन-25 | फर-25 | मार्च-25 | अप्रै-25 | मई-25 | जून-25 | जुल-25 | अग-25 | सित-25 | अक्तू-25 | नव-25 | दिस-25 | जन-26 | फर-26 |
|--------------------------------|-------|-------|----------|----------|-------|--------|--------|-------|--------|----------|-------|--------|-------|-------|
| पीएमआई संयोजित                 | 51.8  | 51.5  | 52.1     | 50.8     | 51.2  | 51.7   | 52.5   | 52.9  | 52.5   | 53.0     | 52.7  | 52     | 52.5  | 53.3  |
| पीएमआई विनिर्माण               | 50.1  | 50.6  | 50.3     | 49.8     | 49.5  | 50.4   | 49.7   | 50.9  | 50.7   | 50.9     | 50.5  | 50.4   | 50.9  | 51.9  |
| पीएमआई सेवाएँ                  | 52.2  | 51.5  | 52.7     | 50.8     | 52    | 51.8   | 53.5   | 53.3  | 52.9   | 53.5     | 53.2  | 52.4   | 52.7  | 53.4  |
| पीएमआई निर्यात आदेश            | 49.6  | 49.7  | 50.1     | 47.5     | 48.0  | 49.1   | 48.5   | 48.9  | 49.7   | 48.6     | 50.0  | 49.2   | 49.7  | 51.2  |
| पीएमआई निर्यात आदेश: विनिर्माण | 49.4  | 49.6  | 50.1     | 47.3     | 48.0  | 49.2   | 48.2   | 48.7  | 49.5   | 48.3     | 49.9  | 49.1   | 49.9  | 51.4  |
| पीएमआई निर्यात आदेश: सेवाएँ    | 50.2  | 50.2  | 50.1     | 48.2     | 47.9  | 48.7   | 49.4   | 49.3  | 50.2   | 49.4     | 50.2  | 49.6   | 49.0  | 50.6  |

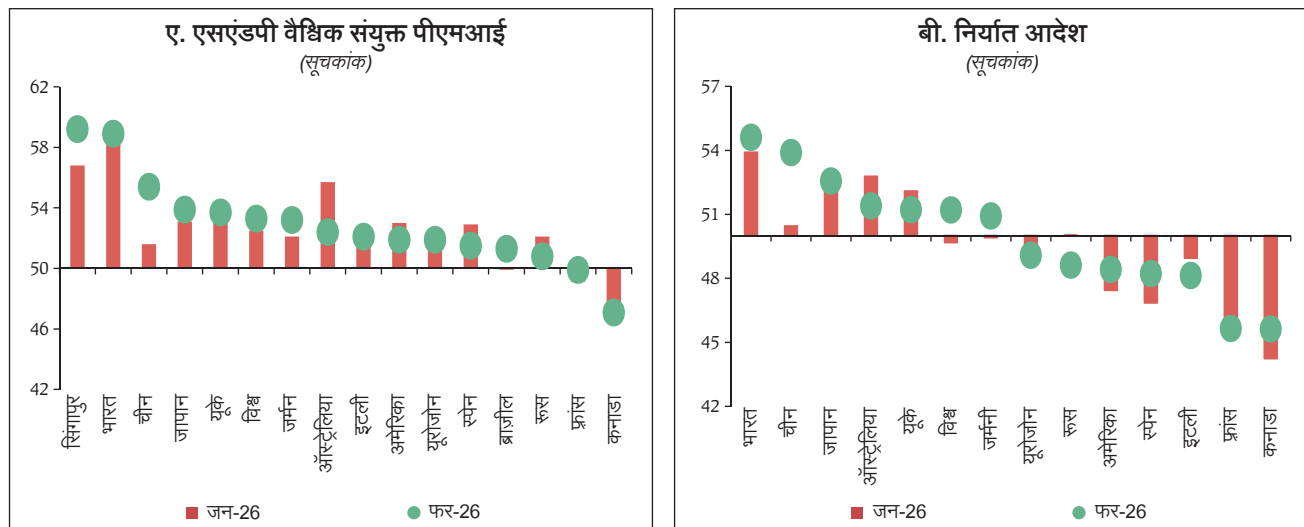
<<<<<< संकुचन----- विस्तार >>>>>>

**टिप्पणीयाँ:** 1. क्रय प्रबंधक सूचकांक (पीएमआई), एक प्रसार सूचकांक, पिछले माह की तुलना में प्रत्येक चर में परिवर्तन का पता लगाता है, यह देखते हुए कि प्रत्येक में वृद्धि/सुधार, गिरा/बिगड़ना या अपरिवर्तित रहना है। > 50 पीएमआई मान विस्तार को दर्शाता है; <50 संकुचन को दर्शाता है; और = 'कोई परिवर्तन नहीं' को दर्शाता है।

2. अप्रैल 2023 के बाद से डेटा पर हीट मैप लागू किया गया है। मानचित्र कोडित है-लाल रंग सबसे कम मान को दर्शाता है, पीला 50 (या आर परिवर्तन मान) को दर्शाता है, और हरा प्रत्येक पीएमआई शृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।

स्रोत: एस एंड पी ग्लोबल.

चार्ट II.2: क्रय प्रबंधकों का सूचकांक: क्षेत्रों में तुलना



टिप्पणी: 50 का स्तर गतिविधि में कोई बदलाव नहीं दर्शाता है, जबकि 50 से ऊपर की रीडिंग विस्तार का संकेत देती है और 50 से नीचे संकुचन दर्शाता है।

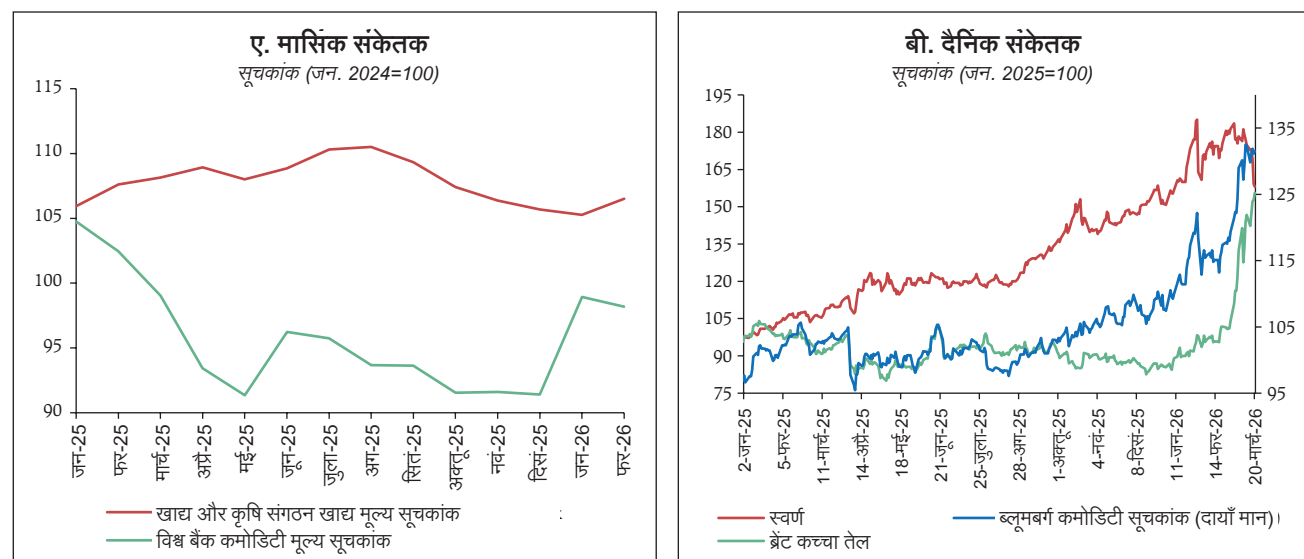
स्रोत: एसएंडपी ग्लोबल।

मार्च में इसमें कमी आई क्योंकि सुरक्षित निवेश की मांग अमेरिकी डॉलर और निर्धारित आय आस्तियों की ओर बढ़ गई।

कमोडिटी मूल्य उतार-चढ़ाव में जैसा कि उच्च-आवृत्ति संकेतकों द्वारा दर्शाया गया है, मध्य पूर्व में सैन्य संघर्ष की शुरुआत के बाद मार्च में एक तेज बदलाव आया। कमोडिटी की कीमतों में तेजी व्यापक आधार पर हुई है, साथ ही कीमतों में उतार-

चढ़ाव भी बढ़ गया है। ब्लूमबर्ग कमोडिटी सूचकांक में मार्च में अब तक तेजी आई है, जो ऊर्जा की कीमतों में तेज वृद्धि और कृषि वस्तुओं में मामूली वृद्धि से प्रेरित है (चार्ट II.3बी)। एल्युमीनियम की कीमतें, जो पहले से ही ऊंची थीं, आपूर्ति संबंधी चिंताओं के बीच और बढ़ गईं; मध्य पूर्व में उत्पादकों द्वारा स्मेल्टर बंद होने और अप्रत्याशित घोषणाओं के कारण, ऐसे समय में जब वैश्विक

चार्ट II.3 कमोडिटी और खाद्य कीमतें



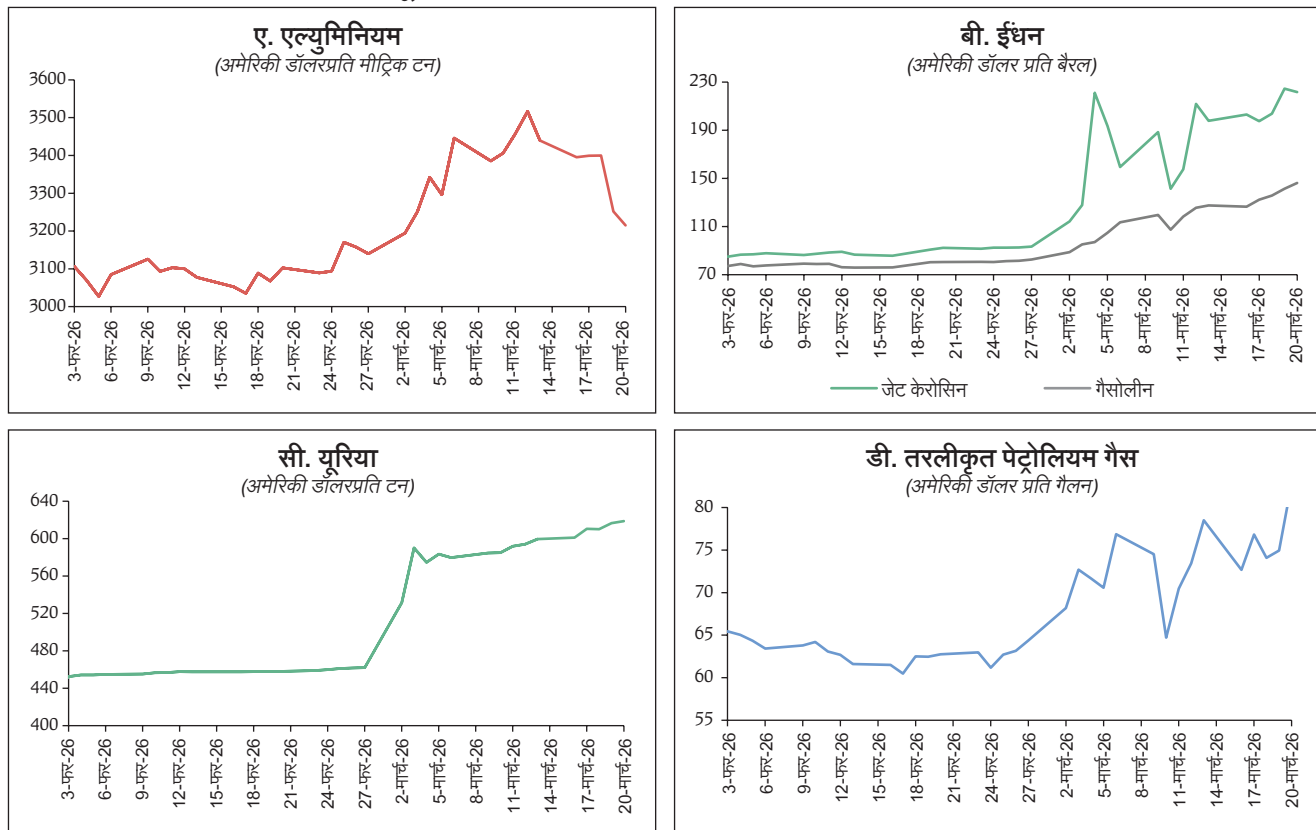
स्रोत: खाद्य और कृषि संगठन; ब्लूमबर्ग; वर्ल्ड बैंक पिक शीट।

इन्वेंट्री ऐतिहासिक निचले स्तर के करीब थीं। ब्रेंट कच्चा तेल 9 मार्च को 119.5 डॉलर प्रति बैरल के इंट्राडे शिखर पर पहुंच गया। उच्च अस्थिरता से चिह्नित, अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी के सदस्य देशों द्वारा कमी को कम करने के लिए आपातकालीन तेल भंडार जारी करने के समझौते के बावजूद कीमतों में वृद्धि जारी रही। रिफाइनरी आउटपुट पर गैसोलीन और एलपीजी की कीमतों में तेज वृद्धि के साथ विमानन ईंधन की कीमतों में वृद्धि हुई। वैश्विक उर्वरक उत्पादन और निर्यात में मध्य पूर्व की महत्वपूर्ण भूमिका को देखते हुए, संघर्ष के कारण आपूर्ति में व्यवधान के कारण यूरिया की कीमतों में वृद्धि हुई (चार्ट 11.4)।

फरवरी में मुद्रास्फीति ने प्रमुख आई और ईएमडीई में मिश्रित उतार-चढ़ाव का प्रदर्शन किया। यूके में, मुद्रास्फीति मार्च 2025 के बाद से अपने सबसे निचले स्तर पर आ गई, जिसके कारण

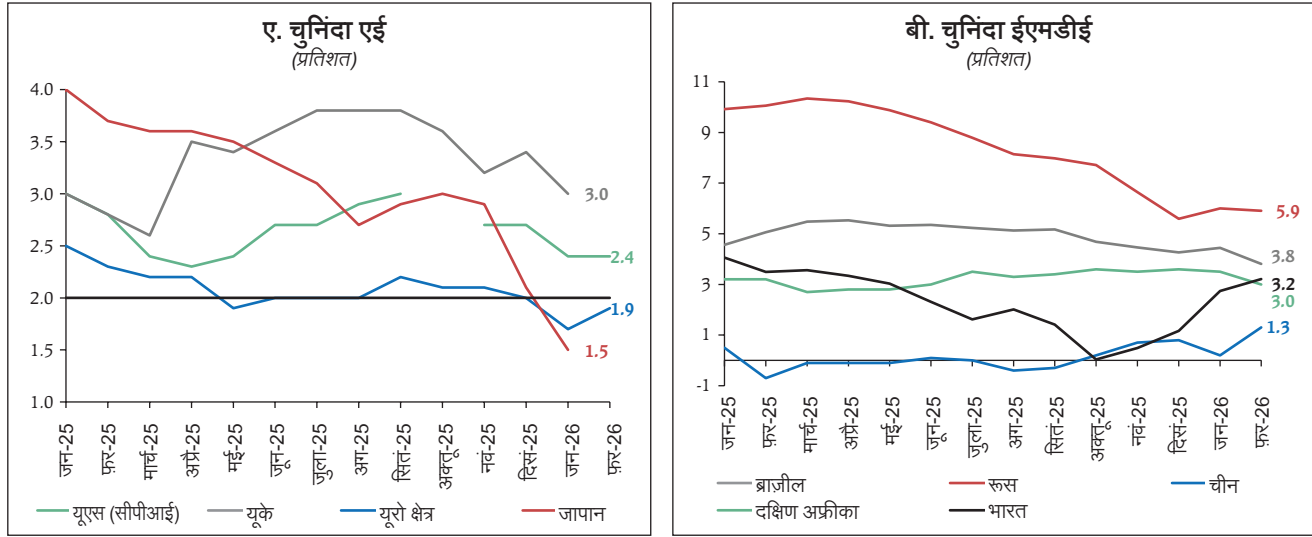
परिवहन और खाद्य कीमतों में कम वृद्धि हुई, जबकि अमेरिका में मुद्रास्फीति स्थिर रही। जापान की मुद्रास्फीति में कमी जारी रही, जो कम खाद्य कीमतों से प्रेरित थी। यूरो क्षेत्र की मुद्रास्फीति पिछले महीने में 16 महीने के निचले स्तर से बढ़ी, जो सेवाओं की मुद्रास्फीति में उल्लेखनीय तेजी से प्रेरित थी (चार्ट 11.5ए)। प्रमुख ईएमडीई में, चीन की सीपीआई मुद्रास्फीति जनवरी 2023 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई, जो मुख्य रूप से इस वर्ष के चंद्र नव वर्ष उत्सव के दौरान मजबूत उपभोक्ता व्यय से प्रेरित है। ब्राजील में खाद्य पदार्थों की कीमतों में कमी के कारण सीपीआई मुद्रास्फीति में गिरावट आई। रूस में, हालांकि मुद्रास्फीति मामूली रूप से कम हुई। दक्षिण अफ्रीका की मुद्रास्फीति जून 2025 के बाद से अपने सबसे निचले स्तर पर गिर गई (चार्ट 11.5बी)। मार्च में, मध्य पूर्व में बढ़ते संघर्ष से प्रमुख अर्थव्यवस्थाओं में वैश्विक मुद्रास्फीति के लिए जोखिम बढ़ने की उम्मीद है, क्योंकि ऊर्जा

**चार्ट 11.4: मध्य पूर्व संघर्ष बढ़ने के कारण क्मोडिटी की कीमतों में बढ़ोतरी**



**टिप्पणी:** डेटा निम्नलिखित बेचमार्क संविदाओं और मूल्य सूचकांकों को संदर्भित करता है: एलएमई एल्युमीनियम 3-माह का वायदा; सिंगापुर जेट केरोसिन और सिंगापुर गैसोलीन स्पॉट कीमतें; यूरिया यूएस गल्फ फ्यूचर्स; और मॉन्ट बेल्वियू प्रोपेन फिक्स्ड प्राइस फ्यूचर्स (एलपीजी)।  
**स्रोत:** ब्लूमबर्ग।

चार्ट II.5: हेडलाइन मुद्रास्फीति



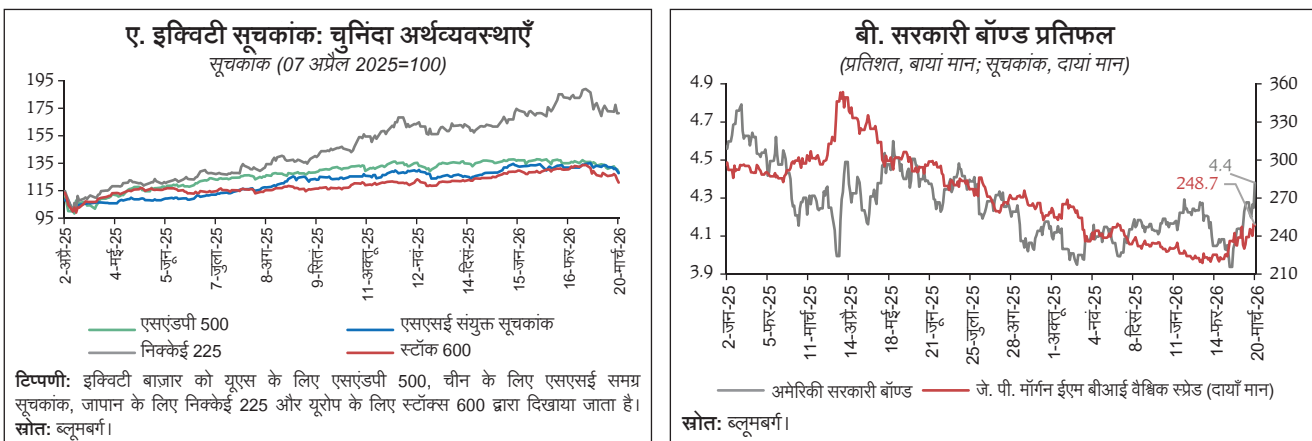
टिप्पणी: अमेरिकी सरकारी बंदी के कारण अक्टूबर 2025 के लिए यूएस सीपीआई डेटा उपलब्ध नहीं है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग; और ओईसीडी।

की बढ़ती कीमतों और प्रमुख शिपिंग मार्गों पर संभावित परिवहन व्यवधान आपूर्ति-पक्ष के दबाव को नया रूप दे सकते हैं।

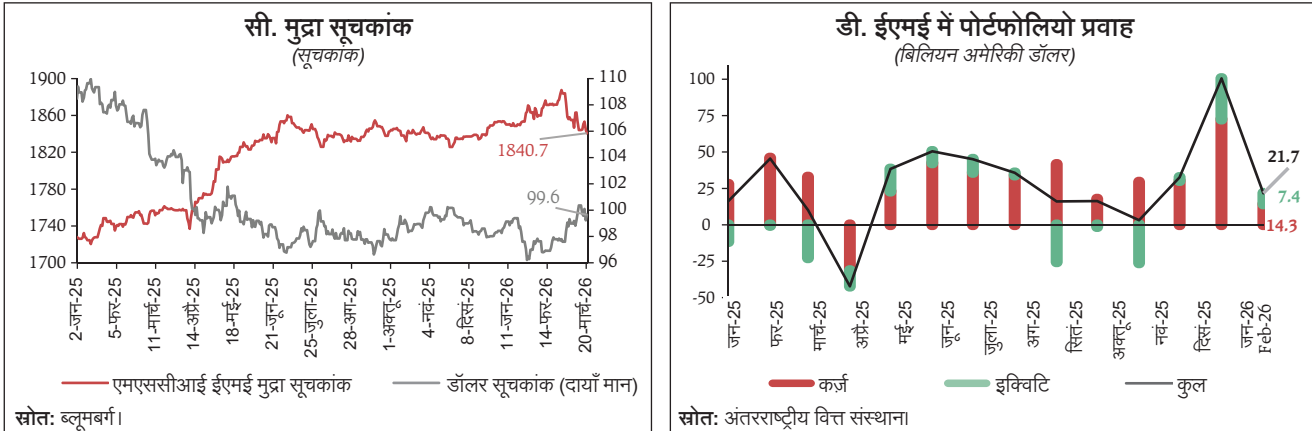
फरवरी में वैश्विक इक्विटी बाजारों ने एक सीमा में उतार-चढ़ाव दर्ज किया (चार्ट II.6ए)। यूरो क्षेत्र के इक्विटी अमेरिकी

चार्ट II.6: वैश्विक वित्तीय बाज़ार



टिप्पणी: इक्विटी बाजार को यूएस के लिए एसएंडपी 500, चीन के लिए एसएसई संयुक्त सूचकांक, जापान के लिए निकेई 225 और यूरोप के लिए स्टॉक्स 600 द्वारा दिखाया जाता है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग।



स्रोत: ब्लूमबर्ग।

स्रोत: अंतरराष्ट्रीय वित्त संस्थान।

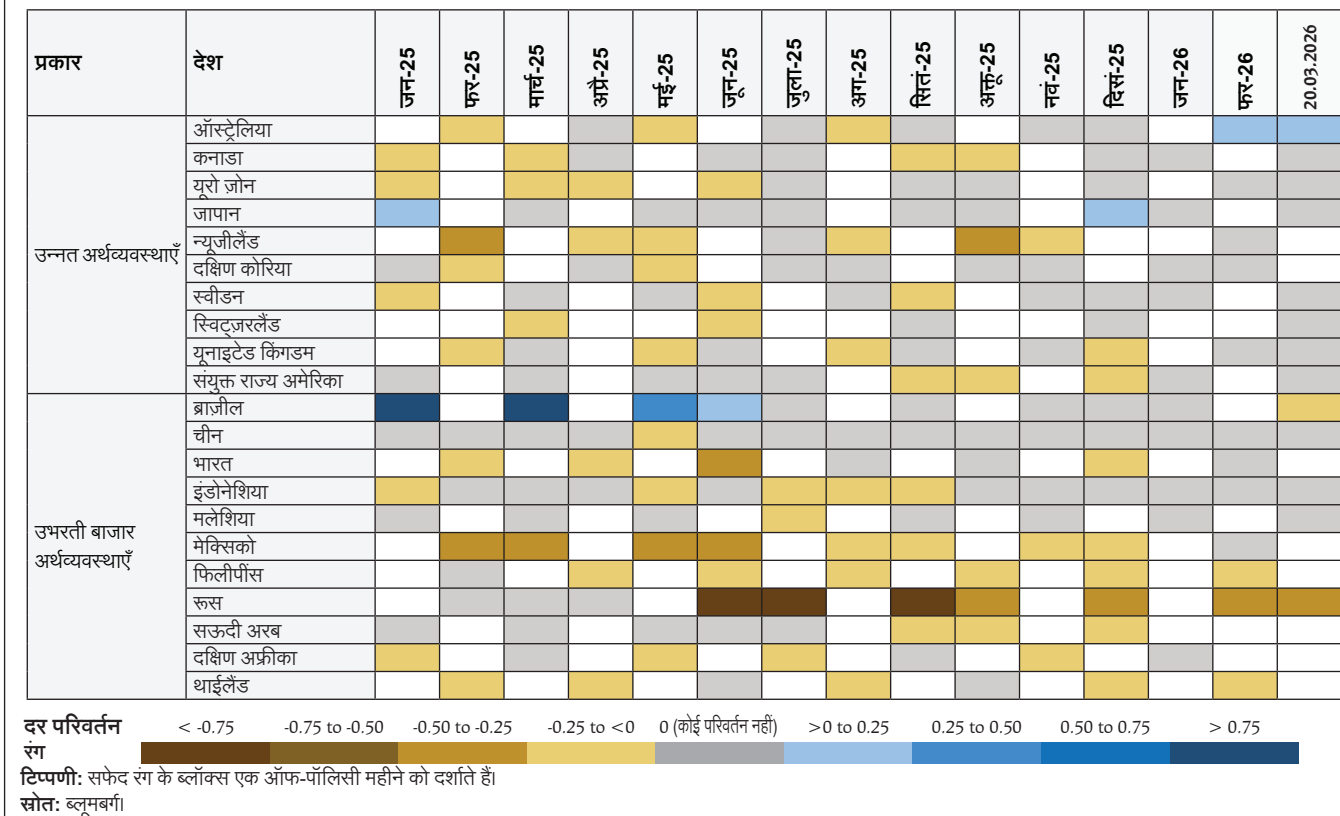
शेयरों से दूर आर्थिक वृद्धि और पोर्टफोलियो पुनर्आवंटन के संकेतों पर आगे बढ़े। जापानी इक्विटी ने राजनीतिक स्थिरता और विकास समर्थक नीतियों की उम्मीदों पर लाभ दर्ज किया। नीतिगत समर्थन और व्यापार तनाव कम होने से चीनी शेयरों में तेजी आई। इसके विपरीत, आर्टिफिशियल इंटेलिजेंस (एआई) कंपनियों के उच्च मूल्यांकन और उम्मीद से कमजोर ति4:2025 की वृद्धि पर चिंताओं के बीच यूएस एसएंडपी 500 में मामूली गिरावट आई। हालांकि, मार्च में सभी प्रमुख वैश्विक इक्विटी सूचकांक मध्य पूर्व संकट के बाद बिकवाली के दबाव में आ गए।

अमेरिकी 10-वर्षीय ट्रेजरी प्रतिफल फरवरी में उम्मीद से कम मुद्रास्फीति के बाद बहुत कम हो गया, एआई कंपनियों के शेयरों में अस्थिरता और नए सिरे से व्यापार नीति की अनिश्चितता के बीच सुरक्षित-हेवन मांग ने गिरावट को और बढ़ाया। मार्च में प्रतिफल में तेजी से वृद्धि हुई क्योंकि मध्य पूर्व संघर्ष से मुद्रास्फीति के जोखिम ने प्रमुख जगह ले ली, हालांकि अमेरिकी प्रतिभूतियों के

लिए सुरक्षित-हेवन मांग ने इसे कुछ हद तक सहारा दिया। उभरते बाजार के बॉण्ड प्रतिफल स्प्रेड फरवरी के अधिकांश समय के लिए कम अमेरिकी प्रतिफल और उभरते भू-राजनीतिक जोखिमों के कारण व्यापक रूप से स्थिर रहे। मार्च में, दबाव तेज होने के कारण जोखिमों के पुनर्मूल्यांकन पर स्प्रेड बढ़ गया (चार्ट 11.6बी)। अमेरिकी डॉलर सूचकांक आम तौर पर फरवरी में सीमित रहा, लेकिन अमेरिकी आस्तियों की सुरक्षित-हेवन मांग के बीच मार्च में यह तेजी से मजबूत हुआ (चार्ट 11.6सी)। वैश्विक जोखिम भावना में गिरावट के बीच फरवरी में उभरते बाजारों में पोर्टफोलियो प्रवाह में तेजी से गिरावट आई, जिससे उभरते बाजारों से पीछे हटने का संकेत मिला (चार्ट 11.6डी)।

फरवरी-मार्च में, अधिकांश प्रणालीगत केंद्रीय बैंकों ने ब्याज दरों पर यथास्थिति बनाए रखी, जो मुद्रास्फीति के लिए लगातार ऊपर के जोखिम और भू-राजनीतिक अनिश्चितताओं को दर्शाता है (चार्ट 11.7)। फरवरी में, ई के बीच, यूके, यूरो क्षेत्र, न्यूजीलैंड

चार्ट 11.7: अधिकांश प्रणालीगत केंद्रीय बैंकों ने फरवरी-मार्च में नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा



और दक्षिण कोरिया ने अपनी नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा, जबकि ऑस्ट्रेलिया ने अपनी बेंचमार्क दर बढ़ा दी क्योंकि मुद्रास्फीति अगस्त 2024 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई। प्रमुख ईएमडीई में, ब्राजील, चीन, इंडोनेशिया और मैक्सिको ने अपनी नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा। मार्च में अब तक, अमेरिका, ब्रिटेन, यूरो क्षेत्र, जापान, स्विट्जरलैंड, स्वीडन और कनाडा सहित प्रमुख एई ने अपनी नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा, जबकि ऑस्ट्रेलिया ने लगातार दूसरे महीने अपनी दर में 25 बीपीएस की वृद्धि की। प्रमुख ईएमडीई में, चीन, मलेशिया और इंडोनेशिया ने दरों को अपरिवर्तित रखा, जबकि ब्राजील और रूस ने अपनी नीतिगत दरों में कटौती की।

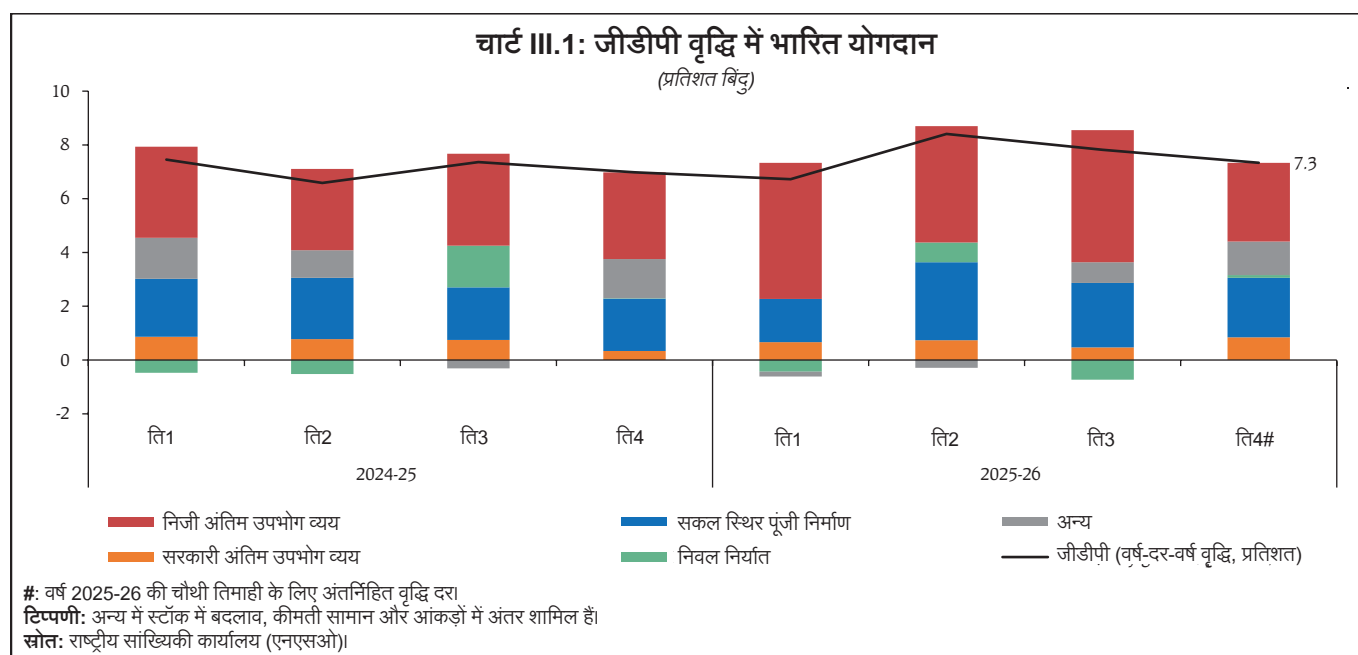
### III. घरेलू गतिविधियां

नए आधार वर्ष 2022-23 के साथ 2025-26 के लिए सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी) का दूसरा अग्रिम अनुमान, पिछले अनुमानों के अनुरूप विकास में निरंतर आघात-सहनीयता दर्शाता है। उच्च आवृत्ति संकेतक फरवरी में आर्थिक गतिविधि को गति देने का संकेत देते हैं। औद्योगिक गतिविधि में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई, जबकि सेवा क्षेत्र आघातसहनीय रहा।

### सकल मांग

संशोधित आधार वर्ष 2022-23 के साथ नई जीडीपी शृंखला 27 फरवरी 2026 को जारी की गई थी। नई शृंखला ने माल और सेवा कर (जीएसटी), सार्वजनिक वित्तीय प्रबंधन प्रणाली (पीएफएमएस), अनिगमित क्षेत्र के उद्यमों के वार्षिक सर्वेक्षण (एससयूएसई), आवधिक श्रम बल सर्वेक्षण (पीएलएफएस) और ई-वाहन जैसे कई नए डेटा स्रोतों को एकीकृत करके आर्थिक अनुमानों में सुधार किया है। प्रमुख सुधारों में सकल घरेलू उत्पाद के आधार वर्ष को 2011-12 से 2022-23 तक संशोधित करना, अनौपचारिक और सेवा क्षेत्रों के माप को मजबूत करना, विनिर्माण क्षेत्र के लिए दोहरी अपस्फीति का उपयोग और सांख्यिकीय विसंगतियों को कम करने के लिए आपूर्ति और उपयोग सारणियों की शुरुआत शामिल है (अधिक जानकारी के लिए अनुबंध बॉक्स ए देखें)।

नई शृंखला के अनुसार, भारतीय अर्थव्यवस्था मजबूत बनी हुई है, वास्तविक जीडीपी वृद्धि 2025-26 में बढ़कर 7.6 प्रतिशत हो गई, जो एक वर्ष पहले 7.1 प्रतिशत थी। यह वृद्धि मजबूत घरेलू मांग से प्रेरित थी, जिसमें निजी अंतिम उपभोग व्यय में तेजी बनी हुई थी और निवेश गतिविधि मजबूत बनी हुई थी।



उच्च अमेरिकी टैरिफ सहित कमजोर वैश्विक व्यापार वातावरण के बाद पण्य वस्तु निर्यात में कमी के कारण निवल निर्यात में कमी के बावजूद तिमाही वृद्धि भी वर्ष 2025-26 की तीसरी तिमाही में 7.8 प्रतिशत पर उच्च रही (चार्ट III.1 और अनुबंध सारणी ए2)।<sup>4</sup>

फरवरी में आर्थिक गतिविधियों ने गति पकड़ी, जैसा कि ईंधन की खपत, व्यापार और रसद के उच्च-आवृत्ति संकेतकों से पता चलता है। जीएसटी दर को युक्तिसंगत बनाने के समर्थन से ई-वे बिलों में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की गई। जीएसटी राजस्व मजबूत हुआ, जो निरंतर मांग और आर्थिक गतिविधि को दर्शाता है।<sup>5</sup> पेट्रोलियम खपत ने मजबूत वृद्धि दर्ज की, जो एक अनुकूल

आधार प्रभाव द्वारा समर्थित है। डिजिटल भुगतान में लेनदेन मूल्य और मात्रा दोनों के संदर्भ में लगातार वृद्धि हुई है। हालांकि, बिजली की मांग में कमी आई, मुख्य रूप से फरवरी के दौरान सामान्य सर्दियों के तापमान के बीच हीटिंग उपकरणों के कम उपयोग के कारण। अगस्त 2025<sup>6</sup> में फास्टैग वार्षिक पास योजना की शुरुआत के बाद टोल संग्रह में गिरावट जारी रही (सारणी III.1)

शहरी और ग्रामीण दोनों बाजारों ने मजबूत मांग का समर्थन किया, जिसमें कम आयकर और जीएसटी दरों, खरीफ की फसल से नकदी प्रवाह और शादी के मौसम से समर्थन मिला। जीएसटी सुधारों के बाद ऑटोमोबाइल क्षेत्र ने सकारात्मक गति को जारी रखा। दोपहिया वाहनों, यात्री वाहनों और ट्रैक्टरों की खुदरा

**सारणी III.1: कुल मिलाकर आर्थिक गतिविधियाँ स्थिर बनी रहीं**

| संकेतक                 | फर-25 | मार्च-25 | अप्रै-25 | मई-25 | जून-25 | जुला-25 | अग-25 | सित-25 | अक्टू-25 | नव-25 | दिस-25 | जन-26 | फर-26 |
|------------------------|-------|----------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|-------|--------|-------|-------|
| जीएसटी ई-वे बिल        | 14.7  | 20.2     | 23.4     | 18.9  | 19.3   | 25.8    | 22.4  | 21.0   | 8.2      | 27.6  | 23.5   | 15.8  | 18.8  |
| जीएसटी राजस्व          | 9.2   | 10.6     | 13.3     | 17.3  | 6.5    | 8.2     | 6.9   | 10.0   | 7.6      | 0.7   | 6.1    | 6.2   | 8.1   |
| टोल संग्रह             | 18.7  | 11.9     | 16.6     | 16.4  | 15.5   | 14.8    | 12.7  | 4.5    | 4.6      | 2.9   | 0.4    | -1.8  | -8.7  |
| विद्युत की मांग        | 2.4   | 5.7      | 2.8      | -4.8  | -2.3   | 2.6     | 3.8   | 3.5    | -5.8     | -0.6  | 5.8    | 3.8   | 1.5   |
| पेट्रोलियम खपत         | -5.2  | -3.1     | 0.2      | 1.1   | 0.5    | -4.4    | 4.8   | 7.0    | -1.5     | 0.6   | 4.6    | 2.8   | 5.8   |
| जिसमें                 |       |          |          |       |        |         |       |        |          |       |        |       |       |
| पेट्रोल                | 5.0   | 5.7      | 5.0      | 9.2   | 6.8    | 5.9     | 5.5   | 8.0    | 7.4      | 2.6   | 7.1    | 6.1   | 6.1   |
| डीजल                   | -1.3  | 0.9      | 4.2      | 2.1   | 1.5    | 2.4     | 1.2   | 6.5    | -0.3     | 4.8   | 5.2    | 3.3   | 4.3   |
| विमानन टरबाइन ईंधन     | 4.2   | 5.7      | 3.9      | 4.4   | 3.3    | -2.3    | -2.9  | -0.8   | 2.1      | 5.4   | 0.3    | 5.5   | 4.0   |
| डिजिटल भुगतान – मात्रा | 26.7  | 30.8     | 30.0     | 29.2  | 28.3   | 30.9    | 31.1  | 28.1   | 21.5     | 30.2  | 26.8   | 25.4  | 20.8  |
| डिजिटल भुगतान – मूल्य  | 9.5   | 17.3     | 18.4     | 12.6  | 17.4   | 16.6    | 5.3   | 13.4   | 8.8      | 14.7  | 15.2   | 11.3  | 18.1  |

<<संकुचन ----- विस्तार>>

**टिप्पणी:** 1. सभी संकेतकों की व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।

2. हीटमैप अप्रैल 2023 से लेकर उस आखिरी महीने तक के डेटा पर लागू होता है जिसके लिए डेटा उपलब्ध है। दिसंबर 2025 के लिए डिजिटल भुगतान डेटा अनंतिम है।

3. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदलता है, जिसमें लाल रंग सबसे कम वैल्यू दिखाता है और हरा रंग उस डेटा सीरीज की सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।

4. जनवरी 2026 के लिए टोल संग्रह की वृद्धि दर के डेटा की गणना प्रतिदिन के डेटा को मिलाकर की जाती है।

**स्रोत:** माल एवं सेवा कर नेटवर्क (जीएसटीएन); आरबीआई; सेंट्रल इलेक्ट्रिसिटी अथॉरिटी (सीईए); नेशनल पेमेंट्स कॉर्पोरेशन ऑफ इंडिया (एनपीसीआई); और पेट्रोलियम एवं प्राकृतिक गैस मंत्रालय, भारत सरकार।

<sup>4</sup> 2025-26 की तीसरी तिमाही के दौरान, व्यापारिक निर्यात में 2.1 प्रतिशत की कम वृद्धि (वर्ष-दर-वर्ष) दर्ज की गई और सेवा निर्यात में वृद्धि 7.5 प्रतिशत रही।

<sup>5</sup> सकल जीएसटी राजस्व में तीन घटक शामिल हैं- आईजीएसटी, सीजीएसटी और एसजीएसटी।

<sup>6</sup> वार्षिक पास ने उपयोगकर्ताओं को एक निश्चित शुल्क पर एक वर्ष के लिए 200 यात्राएं करने या यात्रा करने की अनुमति दी, जिससे प्लाजा में प्रति-ट्रिप टोल राजस्व कम हो गया।

## सारणी III.2: मांग की स्थिति और मजबूत हुई

|              | संकेतक                         | फर-25 | मार्च-25 | अप्रै-25 | मई-25 | जून-25 | जुला-25 | अग-25 | सित-25 | अक्टू-25 | नव-25 | दिस-25 | जन-26 | फर-26 |
|--------------|--------------------------------|-------|----------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|-------|--------|-------|-------|
| शहरी मांग    | घरेलू हवाई यात्री यातायात      | 12.1  | 9.9      | 9.7      | 2.6   | 3.7    | -2.5    | -0.5  | -2.5   | 3.5      | 7.0   | -4.9   | 3.1   | -0.4  |
|              | खुदरा यात्री वाहन बिक्री       | -10.3 | 6.3      | 1.6      | -3.1  | 2.5    | -0.8    | 0.9   | 5.8    | 10.7     | 20.4  | 26.6   | 7.2   | 26.1  |
| ग्रामीण मांग | खुदरा ऑटोमोबाइल बिक्री         | -7.2  | -0.7     | 2.9      | 5.4   | 4.8    | -4.3    | 2.8   | 5.2    | 40.5     | 2.1   | 14.6   | 17.6  | 25.6  |
|              | खुदरा ट्रैक्टर बिक्री          | -14.5 | -5.7     | 7.6      | 2.8   | 8.7    | 11.0    | 30.1  | 3.6    | 14.2     | 56.5  | 15.8   | 22.9  | 36.4  |
|              | खुदरा दोपहिया वाहनों की बिक्री | -6.3  | -1.8     | 2.3      | 7.3   | 4.7    | -6.5    | 2.2   | 6.5    | 51.8     | -3.1  | 9.5    | 20.8  | 25.0  |

&lt;&lt;संकुचन ----- विस्तार&gt;&gt;

- टिप्पणी:** 1. सभी संकेतकों की व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।  
 2. हीटमैप अप्रैल 2023 से लेकर उस आखिरी महीने तक के डेटा पर लागू होता है।  
 3. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदलता है, जिसमें लाल रंग सबसे कम वैल्यू दिखाता है और हरा रंग उस डेटा सीरीज की सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।  
 4. फरवरी 2026 के लिए घरेलू हवाई यात्री यातायात की वृद्धि दर का डेटा दैनिक डेटा को एकत्रित करके गणना की जाती है।  
 5. खुदरा ऑटोमोबाइल बिक्री का डेटा दो पहिया, तीन पहिया, पैसंजर वाहन, ट्रैक्टर, और वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री पर आधारित है।

**स्रोत:** एयरपोर्ट्स अथॉरिटी ऑफ इंडिया; फेडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन (एफएडीए); और ग्रामीण विकास मंत्रालय, भारत सरकार।

बिक्री फरवरी के लिए अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई (सारणी III.2)। शहरी क्षेत्रों में सुधार के कारण फरवरी में अखिल भारतीय बेरोजगारी दर में मामूली गिरावट आई<sup>7</sup> ग्रामीण और शहरी दोनों क्षेत्रों में वृद्धि के कारण श्रम बल भागीदारी दर स्थिर रही, जबकि श्रमिक जनसंख्या अनुपात में मामूली वृद्धि हुई। विनिर्माण और सेवाओं के लिए पीएमआई रोजगार सूचकांकों में फरवरी में तेजी आई।

नौकरी जॉबस्पीक सूचकांकों ने भी इंड्योरेस, बीपीओ/आईटीईएस और रियल एस्टेट की अगुवाई में व्हाइटकॉलर हायरिंग में दोहरे अंकों की वृद्धि दिखाई। महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना (मनरेगा) के तहत काम की मांग में लगातार आठवें महीने गिरावट जारी रही, जो ग्रामीण रोजगार की स्थिति और वैकल्पिक रोजगार के अवसरों के आघात-सहनीयता को रेखांकित करती है (सारणी III.3)।

## सारणी III.3: रोजगार के उच्च आवृत्ति संकेतकों में मजबूती

| संकेतक                               | फर-25 | मार्च-25 | अप्रै-25 | मई-25 | जून-25 | जुला-25 | अग-25 | सित-25 | अक्टू-25 | नव-25 | दिस-25 | जन-26 | फर-26 |
|--------------------------------------|-------|----------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|-------|--------|-------|-------|
| बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: अखिल भारतीय) |       |          | 5.1      | 5.6   | 5.6    | 5.2     | 5.1   | 5.2    | 5.2      | 4.7   | 4.8    | 5.0   | 4.9   |
| बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: ग्रामीण)     |       |          | 4.5      | 5.1   | 4.9    | 4.4     | 4.3   | 4.6    | 4.4      | 3.9   | 3.9    | 4.2   | 4.2   |
| बेरोजगारी दर (पीएलएफएस: शहरी)        |       |          | 6.5      | 6.9   | 7.1    | 7.2     | 6.7   | 6.8    | 7.0      | 6.5   | 6.7    | 7.0   | 6.6   |
| नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक               | 4.0   | -1.5     | 8.9      | 0.3   | 10.5   | 6.8     | 3.4   | 10.1   | -9.3     | 23.5  | 13.2   | 3.4   | 11.9  |
| पीएमआई रोजगार: विनिर्माण             | 54.5  | 53.4     | 54.2     | 54.9  | 55.1   | 53.3    | 53.1  | 52.1   | 52.4     | 50.9  | 50.5   | 51.1  | 51.5  |
| पीएमआई रोजगार: सेवाएँ                | 56.2  | 52.5     | 53.9     | 57.1  | 55.1   | 51.4    | 52.2  | 51.9   | 51.4     | 51.6  | 49.8   | 50.8  | 51.6  |
| मनरेगा: काम की मांग                  | 2.8   | 2.2      | -6.5     | 4.4   | 4.4    | -12.3   | -26.2 | -27.1  | -35.1    | -32.0 | -28.9  | -25.7 | -14.1 |

&lt;&lt;संकुचन ----- विस्तार&gt;&gt;

- टिप्पणी:** 1. सभी पीएलएफएस संकेतक मौजूदा चालू सप्ताह के हैं और 15 साल और उससे ज्यादा उम्र के लोगों के लिए हैं।  
 2. नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक और मनरेगा में काम की मांग के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।  
 3. हीटमैप अप्रैल 2023 से फरवरी 2026 तक के डेटा पर लागू किया गया है।  
 4. हीटमैप प्रत्येक संकेतक के डेटा रेंज को रंग ग्रेडिएंट योजना में अनुवादित करता है, जिसमें लाल न्यूनतम मानों को और हरा संबंधित डेटा श्रृंखला के उच्चतम मानों को दर्शाता है।  
 5. सभी पीएमआई मान सूचकांक रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। पीएमआई मान >50 का अर्थ है विस्तार, <50 का अर्थ है संकुचन और 50 का अर्थ है 'कोई परिवर्तन नहीं'। पीएमआई हीटमैप में, लाल न्यूनतम मान को, पीला 50 (या कोई परिवर्तन नहीं का मान) को और हरा प्रत्येक पीएमआई श्रृंखला में उच्चतम मान को दर्शाता है।  
 6. एमजीएनआरईजीए को विपरीत पैमाने पर कोडित किया गया है - न्यूनतम को हरे रंग में और उच्चतम को लाल रंग में चिह्नित किया गया है।

**स्रोत:** सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई), भारत सरकार; इन्फो एज; और एस एंड पी ग्लोबल।

<sup>7</sup> [https://www.mospi.gov.in/uploads/latestReleases/latest\\_release\\_1773656412390\\_eb4f2341-e1bd-49ec-a2f3-984a3a792350\\_Monthly\\_Press\\_Note\\_February\\_26\\_FV\\_\\_16.03.2026.pdf](https://www.mospi.gov.in/uploads/latestReleases/latest_release_1773656412390_eb4f2341-e1bd-49ec-a2f3-984a3a792350_Monthly_Press_Note_February_26_FV__16.03.2026.pdf)

अप्रैल-जनवरी 2025-26 के दौरान, संशोधित अनुमानों (आरई) के प्रतिशत के रूप में केंद्र के सभी प्रमुख घाटे संकेतक पिछले वित्तीय वर्ष की इसी अवधि की तुलना में कम थे (चार्ट III.2ए)<sup>8</sup> अप्रैल-जनवरी 2025-26 के दौरान कम राजकोषीय घाटा मुख्य रूप से निवल कर राजस्व में दोहरे अंकों की वृद्धि और राजस्व व्यय में मामूली वृद्धि से प्रेरित था।<sup>9</sup> निगम कर, सीमा शुल्क और संघ उत्पाद शुल्क में त्वरित वृद्धि के कारण निवल कर राजस्व में वृद्धि अधिक हुई।<sup>10</sup> पूंजीगत व्यय में पिछले वर्ष की इसी अवधि में दर्ज की गई गति से दोगुने से भी अधिक की वृद्धि हुई, जो व्यय की गुणवत्ता पर सरकार के केंद्रण को दर्शाता है।

अप्रैल-जनवरी 2025-26 के दौरान राज्यों के घाटे के संकेतक, वित्तीय वर्ष के लिए बजट अनुमानों के अनुपात के रूप में, पिछले वर्ष की तुलना में अधिक हैं (चार्ट III.2बी)। उच्च सकल राजकोषीय घाटा मुख्य रूप से उनके बजट अनुमानों की

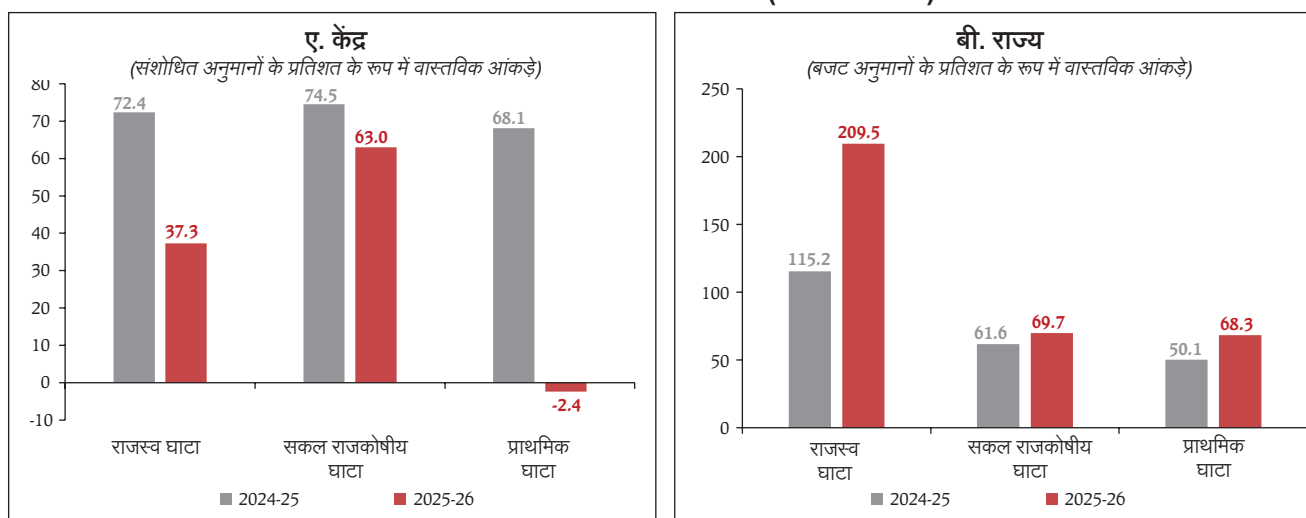
तुलना में राजस्व प्राप्तियों में कमी के कारण था। राजस्व प्राप्तियों में एसजीएसटी की वृद्धि दर में गिरावट दर्ज की गई, जबकि राज्य उत्पाद शुल्क मजबूत रहा। राज्यों का राजस्व व्यय एक वर्ष पहले की तुलना में धीमी गति से बढ़ा, जबकि पूंजीगत व्यय में पिछले वर्ष के संकुचन की तुलना में बदलाव दर्ज किया गया।

### व्यापार

वर्ष 2025-26 के दौरान अब तक भारत के पण्य वस्तु निर्यात और आयात में वृद्धि हुई।<sup>11</sup> वर्ष 2025-26 (अप्रैल-फरवरी) के दौरान, पण्य वस्तु व्यापार घाटा पिछले वर्ष की तुलना में अधिक रहा, जो मुख्य रूप से पेट्रोलियम उत्पादों, इलेक्ट्रॉनिक वस्तुओं और स्वर्ण द्वारा संचालित था।<sup>12</sup>

फरवरी 2026 में, व्यापार घाटा अनुक्रमिक आधार पर कम हो गया। हालांकि, फरवरी 2025 की तुलना में, पण्य वस्तु व्यापार

चार्ट III.1: सरकारी घाटा संकेतक (अप्रैल-दिसंबर)



टिप्पणी: 1. संशोधित अनुमानों के प्रतिशत के अनुसार नकारात्मक प्राथमिक घाटा, प्राथमिक अधिशेष को दर्शाता है।  
2. डेटा 25 राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों से संबंधित है।

स्रोत: महालेखा नियंत्रक (सीजीए); भारत के नियंत्रक एवं महालेखापरीक्षक; और केंद्रीय बजट दस्तावेज़।

<sup>8</sup> महालेखा नियंत्रक (सीजीए) द्वारा जारी नवीनतम आंकड़ों के अनुसार।

<sup>9</sup> अप्रैल-जनवरी 2025-26 के दौरान, निवल कर राजस्व और राजस्व व्यय में क्रमशः 10.0 प्रतिशत और 1.3 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि पिछले वित्त वर्ष की इसी अवधि में क्रमशः 1.3 प्रतिशत और 6.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई थी।

<sup>10</sup> अप्रैल-जनवरी 2025-26 के दौरान, निगम कर, केंद्रीय उत्पाद शुल्क और सीमा शुल्क संग्रह में क्रमशः 14.7, 10.0 और 15.5 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि पिछले वित्त वर्ष की इसी अवधि में क्रमशः -0.6, -1.3 और 8.6 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई थी।

<sup>11</sup> 2025-26 (अप्रैल-फरवरी) में 30 प्रमुख वस्तुओं में से 17 (निर्यात बास्केट का 61.5 प्रतिशत हिस्सा) और 30 प्रमुख वस्तुओं में से 19 (आयात बास्केट का 50.8 प्रतिशत हिस्सा) ने विस्तार दर्ज किया।

<sup>12</sup> 2025-26 (अप्रैल-फरवरी) के दौरान पण्य वस्तु व्यापार घाटा 310.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर था, जबकि 2024-25 (अप्रैल-फरवरी) के दौरान यह 261.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

घाटे में वृद्धि दर्ज की गई, जो निर्यात में मामूली संकुचन के साथ-साथ आयात में तेज वृद्धि को दर्शाती है (चार्ट III.3)<sup>13</sup> आयात का उच्च विस्तार मुख्य रूप से स्वर्ण के आयात में तीन अंकों की वृद्धि से प्रेरित था। स्विट्जरलैंड से आयात मुख्य रूप से स्वर्ण के आयात के कारण बढ़ा, जबकि रूस से आयात कच्चे तेल के विविधीकरण के कारण संकुचित हुआ। कुल निर्यात में संकुचन मुख्य रूप से पेट्रोलियम उत्पादों के कारण हुआ। अमेरिका और नीदरलैंड को निर्यात में कमी आई, जबकि चीन को निर्यात दोहरे अंकों में बढ़ता रहा।<sup>14</sup>

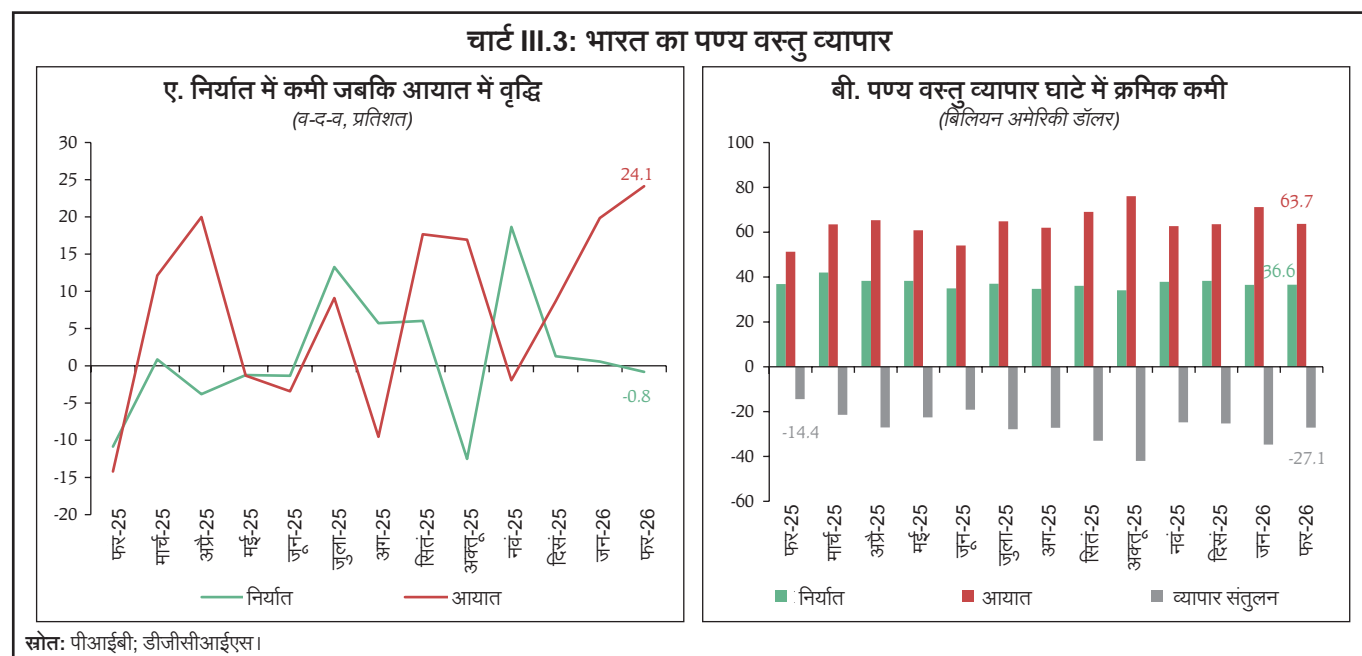
जनवरी में निवल सेवाओं के निर्यात में वृद्धि हुई, निर्यात में वृद्धि हुई और आयात में गिरावट आई (चार्ट III.4)<sup>15</sup> व्यापार,

सॉफ्टवेयर और यात्रा में वृद्धि ने सेवाओं के निर्यात को बढ़ावा दिया, जबकि परिवहन में गिरावट के कारण सेवाओं के आयात में संकुचन हुआ।

### सकल आपूर्ति

आपूर्ति पक्ष पर, वास्तविक सकल मूल्य वर्धन (जीवीए) की वृद्धि वर्ष 2025-26 में बढ़कर 7.7 प्रतिशत हो गई, जो एक वर्ष पहले 7.3 प्रतिशत थी।

वास्तविक जीवीए वृद्धि 2025-26 की तीसरी तिमाही में 7.8 प्रतिशत पर मजबूत रही। व्यापार, परिवहन और होटल और रेस्तरां; और वित्तीय, अचल संपत्ति और पेशेवर सेवाओं में व्यापक आधार वाले विस्तार के साथ सेवाओं की वृद्धि मजबूत

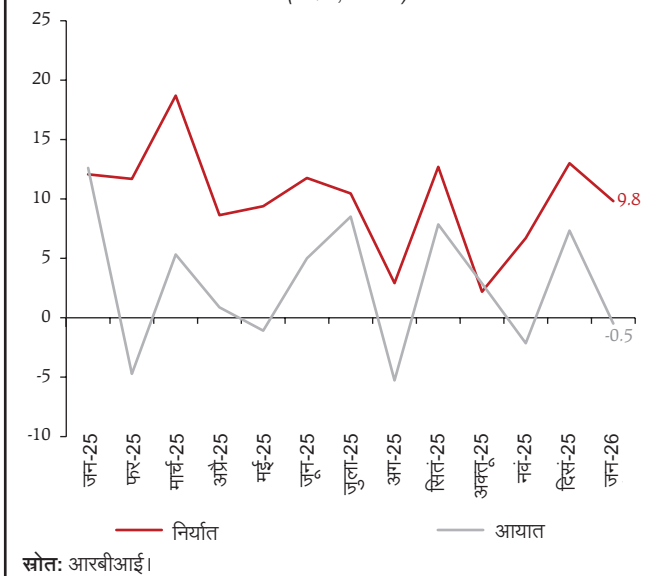


<sup>13</sup> पण्य वस्तु व्यापार घाटा फरवरी 2025 में 14.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर फरवरी 2026 में 27.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, भले ही यह जनवरी 2026 के 34.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम था। फरवरी 2026 में पण्य वस्तु निर्यात 36.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर था [0.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की कमी], जो जनवरी 2026 में 36.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर से मामूली अधिक है। पेट्रोलियम उत्पाद, सभी वस्त्रों के रेडीमेड वस्त्र, मसाले, प्लास्टिक और लिनोलियम जैसे प्रमुख खंड; और लौह अयस्क ने निर्यात को नीचे खींच लिया, जबकि इंजीनियरिंग सामान, इलेक्ट्रॉनिक सामान, कार्बनिक और अकार्बनिक रसायन; रत्न और आभूषण; और मांस, डेयरी और पोल्ट्री ने निर्यात को बढ़ावा दिया। अमेरिका, संयुक्त अरब अमीरात और नीदरलैंड सहित अनुबंधित शीर्ष 20 प्रमुख गंतव्यों में से 9 को निर्यात कम हुआ, जबकि चीन, जर्मनी और हांगकांग में बढ़ रहा है। फरवरी 2026 में पण्य वस्तु आयात 63.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर था [24.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) का विस्तार], हालांकि, जनवरी 2026 में 71.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम था। स्वर्ण; इलेक्ट्रॉनिक सामान; चाँदी जैसा; कच्चा तेल और पेट्रोलियम उत्पाद; और मशीनरी ने आयात को चलाया, जबकि परिवहन उपकरण; दालें; महीने के दौरान आयात वृद्धि में रासायनिक सामग्री और उत्पादों का नकारात्मक योगदान रहा। 20 प्रमुख गंतव्यों में से 15 से आयात का विस्तार हुआ, जिसमें चीन, स्विट्जरलैंड और यूके शामिल हैं, जबकि रूस, संयुक्त अरब अमीरात और थाईलैंड में कम हुआ।

<sup>14</sup> फरवरी 2026 में चीन को निर्यात में 32.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जबकि फरवरी 2025 में इसमें 22.0 प्रतिशत का संकुचन हुआ था। 2025-26 (अप्रैल-फरवरी) में चीन को निर्यात वृद्धि 37.7 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रही, जबकि 2024-25 (अप्रैल-फरवरी) में 15.7 प्रतिशत का संकुचन हुआ था।

<sup>15</sup> निवल सेवा निर्यात जनवरी 2025 में 18.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर से जनवरी 2026 में 19.4 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) बढ़कर 21.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। अप्रैल 2025 - जनवरी 2026 के दौरान, निवल सेवा निर्यात पिछले वर्ष की इसी अवधि के दौरान 153.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 177.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया।

**चार्ट III.4 : निवल सेवा निर्यात में बढ़ोतरी**  
(व-द-व, प्रतिशत)



हुई विनिर्माण क्षेत्र के मजबूत प्रदर्शन के कारण औद्योगिक जीवीए वृद्धि में वृद्धि हुई। सूचीबद्ध विनिर्माण फर्मों की बेहतर लाभप्रदता ने विनिर्माण में वृद्धि को समर्थन दिया। तीसरी तिमाही में कृषि और संबद्ध गतिविधियों में वृद्धि कम हुई (चार्ट III.5 और अनुबंध सारणी ए3)

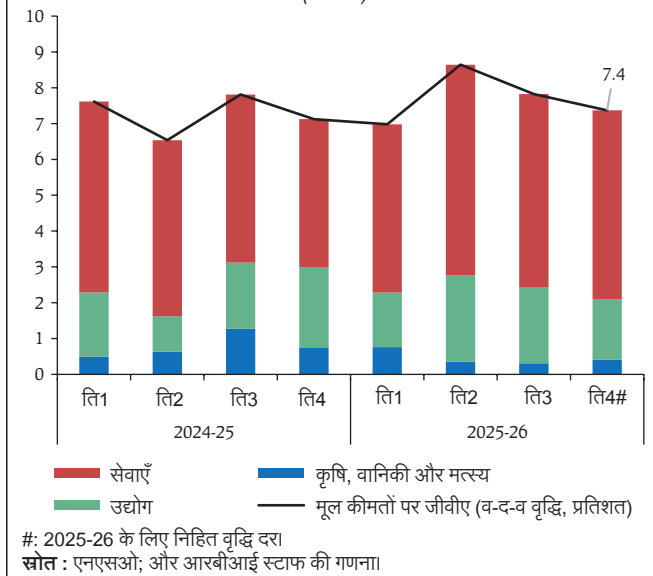
### कृषि

कृषि फसल उत्पादन (खरीफ और रबी) के दूसरे अग्रिम अनुमानों ने वर्ष 2025-26 में कुल खाद्यान्न उत्पादन को रिकॉर्ड स्तर पर रखा (चार्ट III.6)।<sup>16</sup> इस वर्ष खरीफ चावल, गेहूं, मक्का, खरीफ मूंगफली, रेपसीड और सरसों और गन्ने का रिकॉर्ड उत्पादन किया गया। इसके अतिरिक्त, पहले अग्रिम अनुमानों के आधार पर, बागवानी फसलों ने भी वर्ष 2025-26 में अब तक का सबसे अधिक उत्पादन दर्ज किया।<sup>17</sup>

<sup>16</sup> वर्ष 2025-26 (खरीफ और रबी) में खाद्यान्न उत्पादन 348.7 मिलियन टन रहा, जो 2024-25 के अंतिम अनुमान (खरीफ और रबी) से 3.0 प्रतिशत अधिक है।

<sup>17</sup> 2025-26 के दौरान बागवानी फसलों का उत्पादन 370.8 मिलियन टन रखा गया है जो 2024-25 के अंतिम अनुमानों की तुलना में मामूली रूप से अधिक (0.03 प्रतिशत) है।

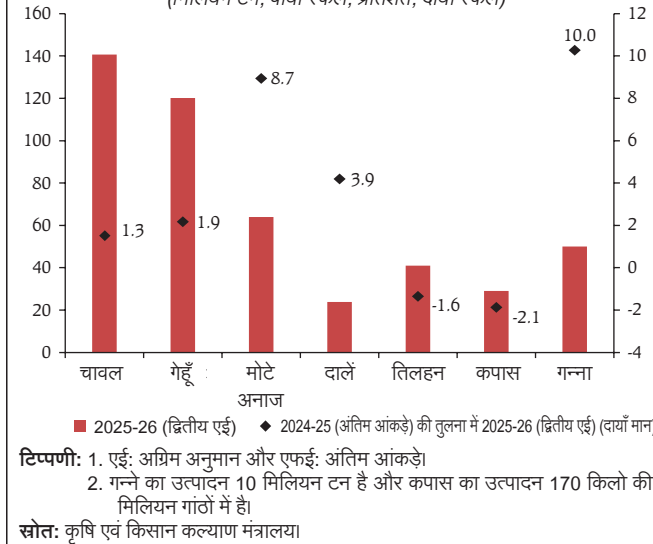
**चार्ट III.5 जीवीए वृद्धि में भारत योगदान**  
(प्रतिशत)



### औद्योगिक गतिविधि के मासिक संकेतक

औद्योगिक उत्पादन सूचकांक (आईआईपी) में वर्ष-दर-वर्ष बदलाव से मापी जाने वाली औद्योगिक गतिविधि जनवरी में कम रही, जो पिछले माह में 26 माह के उच्च स्तर पर दर्ज की गई थी। विनिर्माण क्षेत्र में गिरावट आई, क्योंकि धातु और मोटर वाहनों में लाभ आंशिक रूप से फार्मास्यूटिकल्स, परिधान और वस्त्रों में कमजोर प्रदर्शन से संतुलित रहे।

**चार्ट III.6: कृषि फसल उत्पादन - 2025-26 के लिए दूसरा अग्रिम अनुमान**  
(मिलियन टन, बायां स्केल; प्रतिशत, दायां स्केल)



बुनियादी ढांचे/निर्माण वस्तुओं ने 2023 के मध्य से अपनी सबसे तेज वृद्धि दर्ज की, जो सरकारी पूंजीगत व्यय और सार्वजनिक बुनियादी ढांचा परियोजनाओं में निरंतर गति को दर्शाती है। फरवरी में, आठ प्रमुख उद्योगों के सूचकांक में कमी आई लेकिन आघात-सहनीयता जारी रही।

फरवरी के लिए औद्योगिक गतिविधि के उच्च-आवृत्ति संकेतक मजबूत रहे। मजबूत घरेलू मांग के कारण नए कारोबारी अंतर्वाह का समर्थन मिलने से विनिर्माण पीएमआई चार महीने के उच्च स्तर पर पहुंच गया। ऑटोमोबाइल उत्पादन ने प्रमुख खंडों में मजबूत वृद्धि दर्ज करना जारी रखा [सारणी III.4]।

कुल मिलाकर, सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों की परिचालन लाभ वृद्धि में ति3:2025-26 के दौरान सुधार हुआ, जो मुख्य रूप से विनिर्माण और आईटी क्षेत्र की कंपनियों के मजबूत प्रदर्शन से प्रेरित है (चार्ट III.7ए)। प्रमुख उद्योगों में, अलौह धातुओं, विद्युत मशीनरी, ऑटोमोबाइल, खाद्य उत्पादों और सीमेंट उद्योगों ने अपने परिचालन लाभ में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की (चार्ट III.7बी)।

देश के अधिकांश हिस्सों में सामान्य से अधिक तापमान गर्मियों के महीनों के दौरान ऊर्जा की खपत को बढ़ा सकता है।<sup>18</sup> नवीकरणीय स्रोतों, विशेष रूप से सौर ऊर्जा से विद्युत

**सारणी III.4: उद्योग के लिए उच्च आवृत्ति संकेतक मजबूत बने रहे**

| संकेतक                          | फर-25 | मार्च-25 | अप्रै-25 | मई-25 | जून-25 | जुला-25 | अग-25 | सित-25 | अक्टू-25 | नव-25 | दिस-25 | जन-26 | फर-26 |
|---------------------------------|-------|----------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|-------|--------|-------|-------|
| आईआईपी-हेडलाइन                  | 2.7   | 3.9      | 2.6      | 1.9   | 1.5    | 4.3     | 4.1   | 4.6    | 0.5      | 7.2   | 8.0    | 4.8   |       |
| आईआईपी-विनिर्माण                | 2.8   | 4.0      | 3.1      | 3.2   | 3.7    | 6.0     | 6.6   | -0.4   | -1.8     | 5.8   | 6.9    | 4.3   |       |
| आईआईपी-पूंजीगत वस्तु            | 8.2   | 3.6      | 14.0     | 13.3  | 3.0    | 6.8     | 4.5   | 5.4    | 2.1      | 10.1  | 8.3    | 4.3   |       |
| पीएमआई विनिर्माण                | 56.3  | 58.1     | 58.2     | 57.6  | 58.4   | 59.1    | 59.3  | 57.7   | 59.2     | 56.6  | 55.0   | 55.4  | 56.9  |
| पीएमआई एक्सपोर्ट ऑर्डर          | 56.3  | 54.9     | 57.6     | 56.9  | 60.6   | 57.3    | 56.1  | 56.5   | 54.7     | 54.1  | 54.0   | 54.1  | 53.2  |
| पीएमआई विनिर्माण, फ्यूचर आउटपुट | 64.9  | 64.4     | 64.6     | 63.1  | 62.2   | 57.6    | 60.5  | 64.8   | 62.3     | 57.1  | 56.9   | 56.4  | 57.9  |
| आठ प्रमुख सूचकांक               | 3.4   | 4.5      | 1.0      | 1.2   | 2.2    | 3.7     | 6.5   | 3.3    | -0.1     | 2.1   | 4.7    | 4.7   | 2.3   |
| विद्युत निर्माण: परंपरागत       | 2.4   | 4.8      | -1.8     | -8.2  | -6.1   | -0.8    | 1.0   | 0.8    | -10.6    | -5.0  | 4.4    | 2.2   | -1.6  |
| विद्युत निर्माण: नवीकरणीय       | 12.2  | 25.2     | 28.0     | 18.2  | 28.7   | 26.4    | 22.7  | 16.4   | 21.4     | 22.9  | 18.0   | 22.9  |       |
| ऑटोमोबाइल उत्पादन               | 2.3   | 6.5      | -1.7     | 5.2   | 1.2    | 10.7    | 8.1   | 10.8   | -2.8     | 22.3  | 37.1   | 15.0  | 22.1  |
| यात्री वाहन उत्पादन             | 4.5   | 11.2     | 10.8     | 5.4   | -1.8   | 0.1     | -4.1  | 16.1   | 9.8      | 22.8  | 23.1   | 5.6   | 9.8   |
| ट्रैक्टर उत्पादन                | -7.8  | 18.5     | 20.5     | 9.1   | 9.8    | 11.5    | 9.4   | 23.0   | 13.0     | 37.5  | 57.9   | 14.6  | 80.0  |
| दो-पहिए उत्पादन                 | 1.6   | 5.6      | -4.1     | 4.7   | 1.4    | 12.3    | 10.0  | 9.8    | -5.6     | 20.9  | 39.9   | 16.1  | 24.4  |
| तीन-पहिए उत्पादन                | 6.5   | 6.0      | 4.1      | 16.9  | 8.6    | 24.0    | 15.8  | 15.9   | 15.9     | 55.4  | 39.6   | 33.2  | 29.9  |
| कच्चा इस्पात उत्पादन            | 6.0   | 8.5      | 9.3      | 11.0  | 12.6   | 13.8    | 12.8  | 13.7   | 8.9      | 11.1  | 10.8   | 10.5  | 10.2  |
| तैयार इस्पात उत्पादन            | 6.7   | 10.0     | 6.6      | 7.0   | 10.9   | 13.8    | 13.8  | 14.0   | 7.2      | 12.4  | 10.9   | 11.0  | 8.0   |
| पूंजीगत वस्तुओं का आयात         | 1.7   | 8.6      | 24.5     | 15.7  | 3.4    | 13.3    | 0.2   | 12.7   | 8.5      | 12.8  | 13.0   | 7.1   | 17.0  |

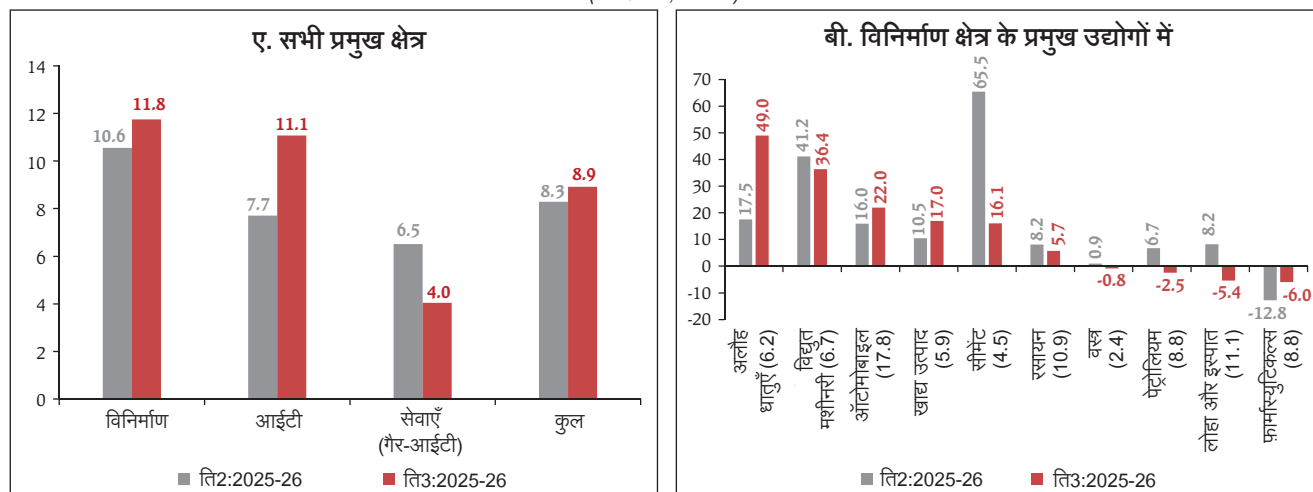
<<संकुचन ----- विस्तार>>

**टिप्पणियाँ:** 1. वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए की गई है।  
 2. हीटमैप हर संकेतकों के लिए डेटा रेंज को एक कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदलता है, जिसमें लाल रंग सबसे कम वैल्यू दिखाता है और हरा रंग संबंधित डेटा सीरीज की सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।  
 3. हीटमैप अप्रैल 2023 से लेकर उस आखिरी महीने तक के डेटा पर लागू होता है जिसके लिए डेटा उपलब्ध है।  
 4. सभी पीएमआई वैल्यू सूचकांक के रूप में रिपोर्ट किए जाते हैं। पीएमआई वैल्यू >50 का मतलब है बढ़ोतरी, <50 का मतलब है संकुचन और =50 का मतलब है 'कोई बदलाव नहीं'। PMI हीटमैप में, लाल रंग सबसे कम वैल्यू दिखाता है, पीला रंग 50 (या कोई बदलाव नहीं वैल्यू) दिखाता है, और हरा रंग हर PMI सीरीज में सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।  
**स्रोत:** सांख्यिकी और कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई); एस&पी ग्लोबल; केन्द्रीय विद्युत प्राधिकरण (सीईए), विद्युत मंत्रालय, सोसाइटी ऑफ इंडियन ऑटोमोबाइल मैनुफैक्चर्स (एसआईएम); आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, भारत सरकार; संयुक्त संघर्ष समिति; वाणिज्यिक खुफिया और सांख्यिकी महानिदेशालय; और ट्रैक्टर एंड मेकेनिजेशन एसोशिएशन

<sup>18</sup> [https://internal.imd.gov.in/press\\_release/20260228\\_pr\\_4773.pdf](https://internal.imd.gov.in/press_release/20260228_pr_4773.pdf)

चार्ट III.7: परिचालन लाभ वृद्धि - सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियां

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



टिप्पणी: 1. डेटा ति3:2025-26 में 3,188 सूचित गैर-सरकारी गैर-वित्तीय कंपनियों के परिणामों पर आधारित है।

2. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े ति3:2025-26 के दौरान उद्योग के परिचालन लाभ में हिस्सेदारी (प्रतिशत में) दर्शाते हैं।

स्रोत: कैपिटललाइन डेटाबेस; और आरबीआई स्टाफ की गणना।

उत्पादन का भारत का तेजी से विस्तार, देश की बढ़ती विद्युत की मांग<sup>19</sup> को पूरा करने में महत्वपूर्ण भूमिका निभा सकता है (चार्ट III.8)।

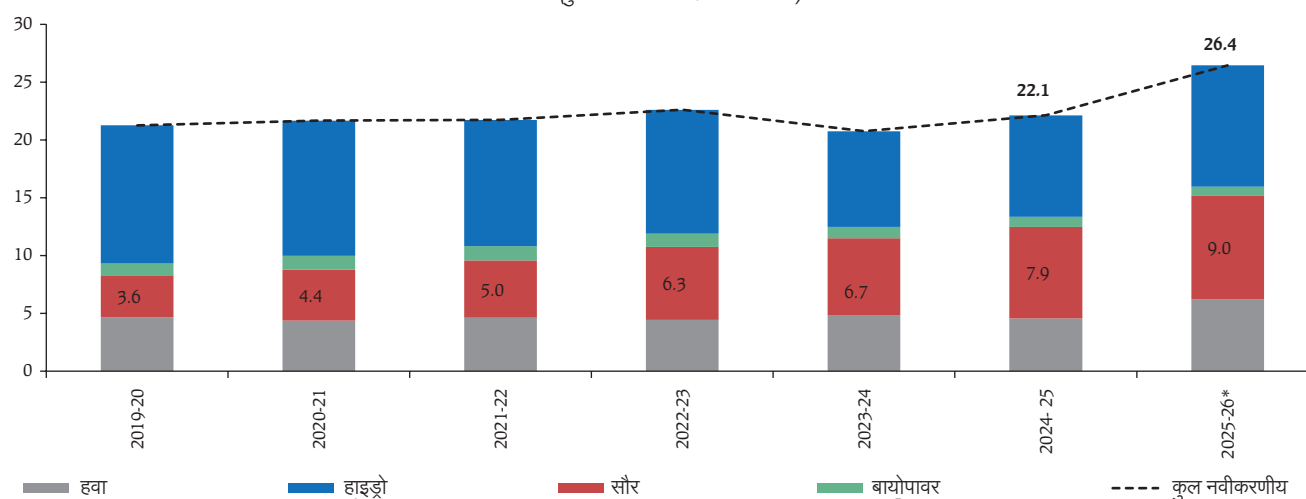
सेवा गतिविधि के मासिक संकेतक

भारत का सेवा क्षेत्र फरवरी में आघात-सहनीय बना रहा। सेवा पीएमआई ने मजबूत विस्तार दर्ज करना जारी रखा।

वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री तीन वर्षों में सबसे तेज गति से बढ़ी है, जो बेहतर माल ढुलाई उपलब्धता, स्थिर ई-कॉमर्स गतिविधि और अवसंरचना से प्रेरित मांग द्वारा समर्थित है। थर्मल कोयला, लौह अयस्क और उर्वरक कार्गो में संकुचन के कारण बंदरगाह कार्गो यातायात कम हो गया (सारणी III.5)।

चार्ट III.8: अक्षय संसाधन से विद्युत उत्पादन

(कुल बिजली उत्पादन का प्रतिशत)



टिप्पणी: \*: जनवरी 2026 तक।

स्रोत: सेंट्रल इलेक्ट्रिसिटी अथॉरिटी; और नीति आयोग जलवायु एवं ऊर्जा डैशबोर्ड।

<sup>19</sup> फरवरी 2026 के अंत तक, सौर ऊर्जा की कुल स्थापित नवीकरणीय ऊर्जा क्षमता का 54 प्रतिशत हिस्सा है।

## सारणी III.5: सेवाओं के लिए उच्च आवृत्ति संकेतक मज़बूत बने रहे

| संकेतक                            | फर-25 | मार्च-25 | अप्रै-25 | मई-25 | जून-25 | जुला-25 | अग-25 | सित-25 | अक्टू-25 | नव-25 | दिस-25 | जन-26 | फर-26 |
|-----------------------------------|-------|----------|----------|-------|--------|---------|-------|--------|----------|-------|--------|-------|-------|
| पीएमआई सेवाएँ                     | 59.0  | 58.5     | 58.7     | 58.8  | 60.4   | 60.5    | 62.9  | 60.9   | 58.9     | 59.8  | 58.0   | 58.5  | 58.1  |
| अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्रा ट्रेफिक | 7.7   | 6.8      | 13.0     | 5.0   | 3.4    | 5.5     | 7.7   | 7.3    | 9.7      | 7.5   | 6.0    | 7.1   | 2.3   |
| घरेलू हवाई मालवाहक                | -2.5  | 4.9      | 16.6     | 2.3   | 2.6    | 4.8     | 7.1   | 2.8    | -2.3     | 20.5  | 4.3    | 8.7   |       |
| अंतरराष्ट्रीय हवाई मालवाहक        | -6.3  | 3.3      | 8.6      | 6.8   | -1.2   | 4.2     | 4.5   | 2.3    | -2.3     | 12.7  | 12.6   | 8.4   |       |
| बंदरगाह माल यातायात               | 3.6   | 13.3     | 7.0      | 4.3   | 5.6    | 4.0     | 2.5   | 11.5   | 11.9     | 14.5  | 12.8   | 7.6   | 3.8   |
| खुदरा वाणिज्यिक वाहन बिक्री       | -8.6  | 2.7      | -1.0     | -3.7  | 6.6    | 0.2     | 8.6   | 2.7    | 21.1     | 17.0  | 24.6   | 15.1  | 28.9  |
| इस्पात खपत                        | 10.8  | 13.3     | 6.0      | 8.1   | 9.3    | 7.3     | 10.0  | 8.9    | 2.4      | 6.0   | 5.4    | 4.9   | 10.9  |
| सीमेंट उत्पादन                    | 10.7  | 12.2     | 6.3      | 9.7   | 8.2    | 11.6    | 5.4   | 5.0    | 5.2      | 14.6  | 13.7   | 11.3  | 9.3   |

&lt;&lt;संकुचन ----- विस्तार&gt;&gt;

- टिप्पणियाँ:** 1. सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।  
 2. हीटमैप हर संकेतक के लिए डेटा रेंज को एक कलर ग्रेडिएंट स्कीम में बदलता है, जिसमें लाल रंग सबसे कम वैल्यू दिखाता है और हरा रंग संबंधित डेटा सीरीज की सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।  
 3. हीटमैप अप्रैल 2023 से लेकर उस आखिरी महीने तक के डेटा पर लागू होता है जिसके लिए डेटा उपलब्ध है।  
 4. फरवरी 2026 के लिए अंतरराष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात की वृद्धि दर का डेटा दैनिक डेटा को मिलाकर जोड़ा जाता है।  
 5. सभी पीएमआई वैल्यू सूचकांक के रूप में रिपोर्ट की जाती हैं। पीएमआई वैल्यू >50 का मतलब है बढ़ोतरी, <50 का मतलब है संकुचन और =50 का मतलब है 'कोई बदलाव नहीं'।  
 पीएमआई हीटमैप में, लाल रंग सबसे कम वैल्यू दिखाता है, पीला रंग 50 (या कोई बदलाव नहीं वैल्यू) दिखाता है, और हरा रंग हर पीएमआई सीरीज में सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।

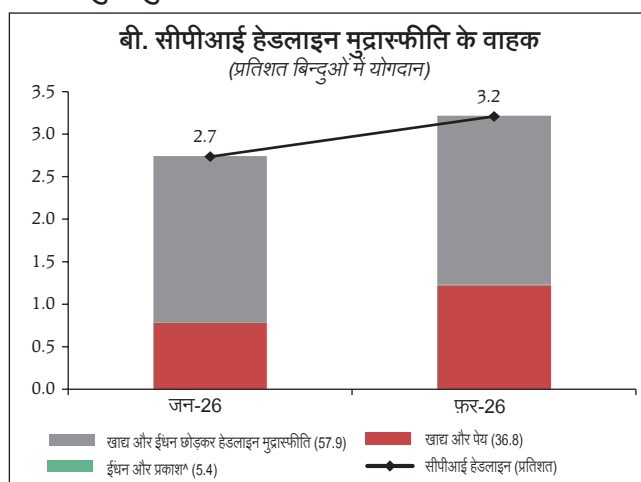
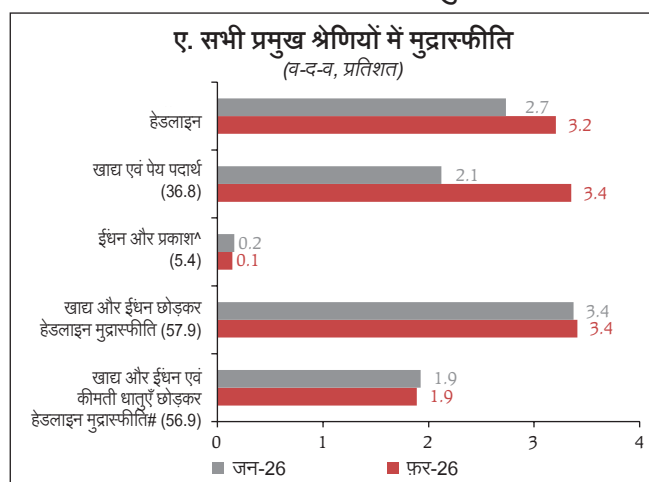
**स्रोत:** फेडरेशन ऑफ ऑटोमोबाइल डीलर्स एसोसिएशन (एफएडीए); इंडियन पोर्ट्स एसोसिएशन; एयरपोर्ट्स अथॉरिटी ऑफ इंडिया; जॉइंट प्लान्ट कमेटी; ऑफ; आर्थिक सलाहकार का कार्यालय और एस एंड पी ग्लोबल।

## मुद्रास्फीति

सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति<sup>20</sup> फरवरी में मुख्य रूप से खाद्य और पेय पदार्थों के कारण बढ़कर 3.2 प्रतिशत (व-द-व) हो गई, जो जनवरी 2026 में 2.7 प्रतिशत थी। कोर (खाद्य और ईंधन

को छोड़कर) मुद्रास्फीति 3.4 प्रतिशत पर स्थिर रही। कीमती धातुओं को छोड़कर, कोर मुद्रास्फीति 1.9 प्रतिशत के निचले स्तर पर स्थिर थी, जो अंतर्निहित मूल्य दबावों को कम करने का संकेत देती है (चार्ट III.9)।

## चार्ट III.9 मुद्रास्फीति दरें : सीपीआई-संयुक्त मुद्रास्फीति



- टिप्पणी:** 1. सीपीआई-सी: उपभोक्ता मूल्य सूचकांक – संयुक्त; कोष्ठक में दिए गए आंकड़े सीपीआई-सी में भार दिखाते हैं (2024=100)।  
 2. ^ ईंधन और प्रकाश, आवास, पानी, विद्युत, गैस और दूसरे ईंधन वाले भाग के तहत 'विद्युत, गैस और दूसरे ईंधन' समूह को दिखाता है।  
 3. #कीमती आभूषणों में 'स्वर्ण/हीरे/प्लैटिनम के आभूषण' और 'चांदी के आभूषण' शामिल हैं।

**स्रोत:** एनएसओ, एमओएसपीआई; और स्टाफ की गणना।

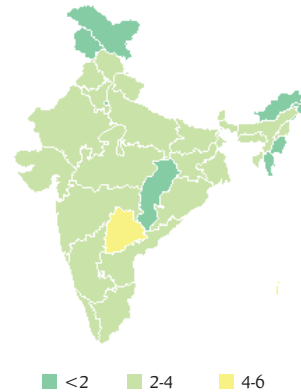
<sup>20</sup> राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 मार्च 2026 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

खाद्य और पेय पदार्थों में, मुद्रास्फीति में वृद्धि 'मांस, ताजा, ठंडा या जमे हुए', 'मछली और अन्य समुद्री भोजन', 'तेल और वसा', 'फल और मेवे', 'तैयार भोजन और अन्य खाद्य उत्पाद' और 'सब्जियां, कंद, केले, कच्चे केले और दालों' से प्रेरित थी। फरवरी में सब्जियों की कीमतों में अपस्फीति दर्ज की गई, जबकि अनाज की कीमतों में शून्य से 0.3 प्रतिशत की गिरावट दर्ज की गई। 1 फरवरी 2026 से प्रभावी जीएसटी दरों में वृद्धि के कारण 'पान, तंबाकू और नशीले पदार्थों' ने मुद्रास्फीति में वृद्धि दर्ज की। 'व्यक्तिगत देखभाल, सामाजिक सुरक्षा और विविध वस्तुओं और सेवाओं' के तहत कीमती धातुएं कोर मुद्रास्फीति के प्रमुख वाहक बने हुए हैं (चार्ट III.10)।

स्थानिक वितरण के संदर्भ में, शहरी और ग्रामीण दोनों क्षेत्रों में मुद्रास्फीति फरवरी में बढ़ गई। कुल मिलाकर, राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों में मुद्रास्फीति में व्यापक आधार पर वृद्धि देखी गई। हालांकि, अधिकांश राज्यों में मुद्रास्फीति 4 प्रतिशत से नीचे दर्ज की गई (चार्ट III.11)।

19 मार्च 2026 तक उच्च आवृत्ति वाले खाद्य कीमतों के आंकड़े स्थिर चावल की कीमतों (माह-दर-माह) की ओर इशारा

**चार्ट III.11: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण:**  
**फरवरी 2026**  
(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



| मुद्रास्फीति सीमा | राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों की संख्या |
|-------------------|-----------------------------------------|
| <2                | 7                                       |
| 2-4               | 27                                      |
| 4-6               | 2                                       |

| मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति | राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों की संख्या |
|---------------------------|-----------------------------------------|
| गिरावट या स्थिर           | 6                                       |
| बढ़ती                     | 30                                      |

टिप्पणी: 1. मानचित्र सिर्फ उदाहरण के लिए है।

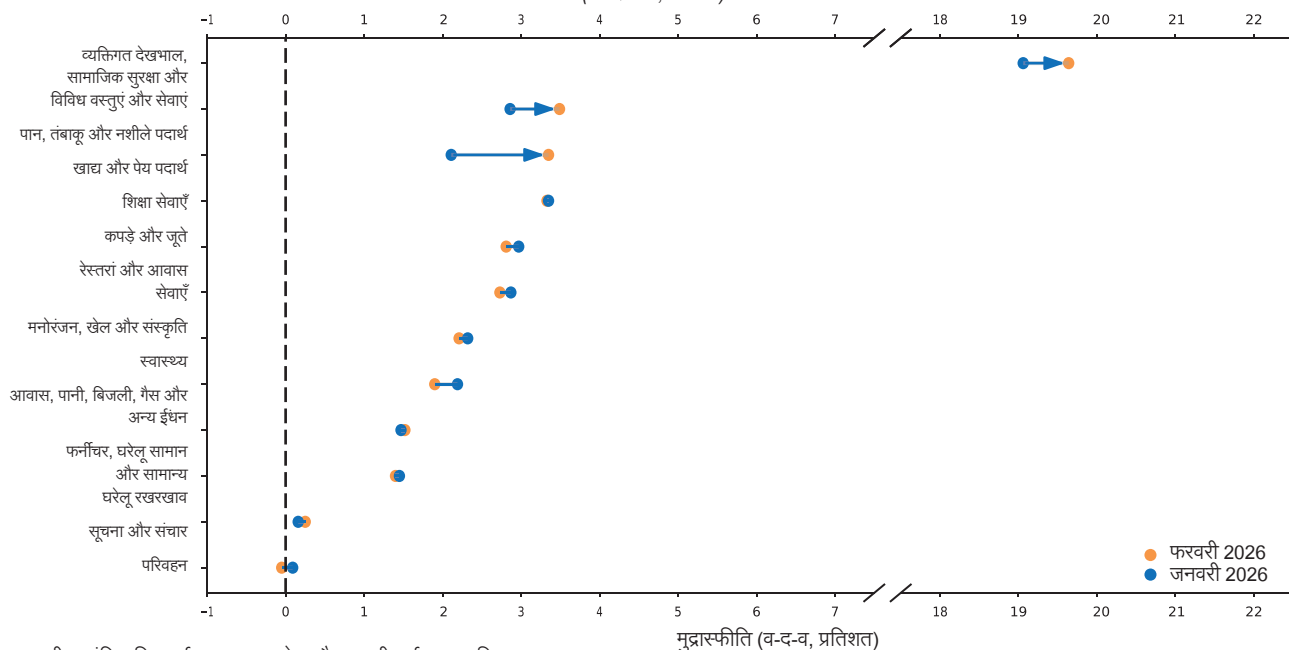
2. अंडमान और निकोबार द्वीप समूह और लक्षद्वीप में क्रमशः 4.3 प्रतिशत और 3.0 प्रतिशत की मुद्रास्फीति देखी गई।

स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ की गणना।

करते हैं, भले ही गेहूं की कीमतों में गिरावट आई हो। दालों में, तूर/अरहर और मूंग दाल में वृद्धि देखी गई है। सूरजमुखी तेल और मूंगफली तेल के कारण खाद्य तेलों की कीमतों में व्यापक वृद्धि हुई है। दूसरी ओर, प्रमुख सब्जियों में, आलू, टमाटर और प्याज की कीमतों में काफी कमी आई (चार्ट III.12)।

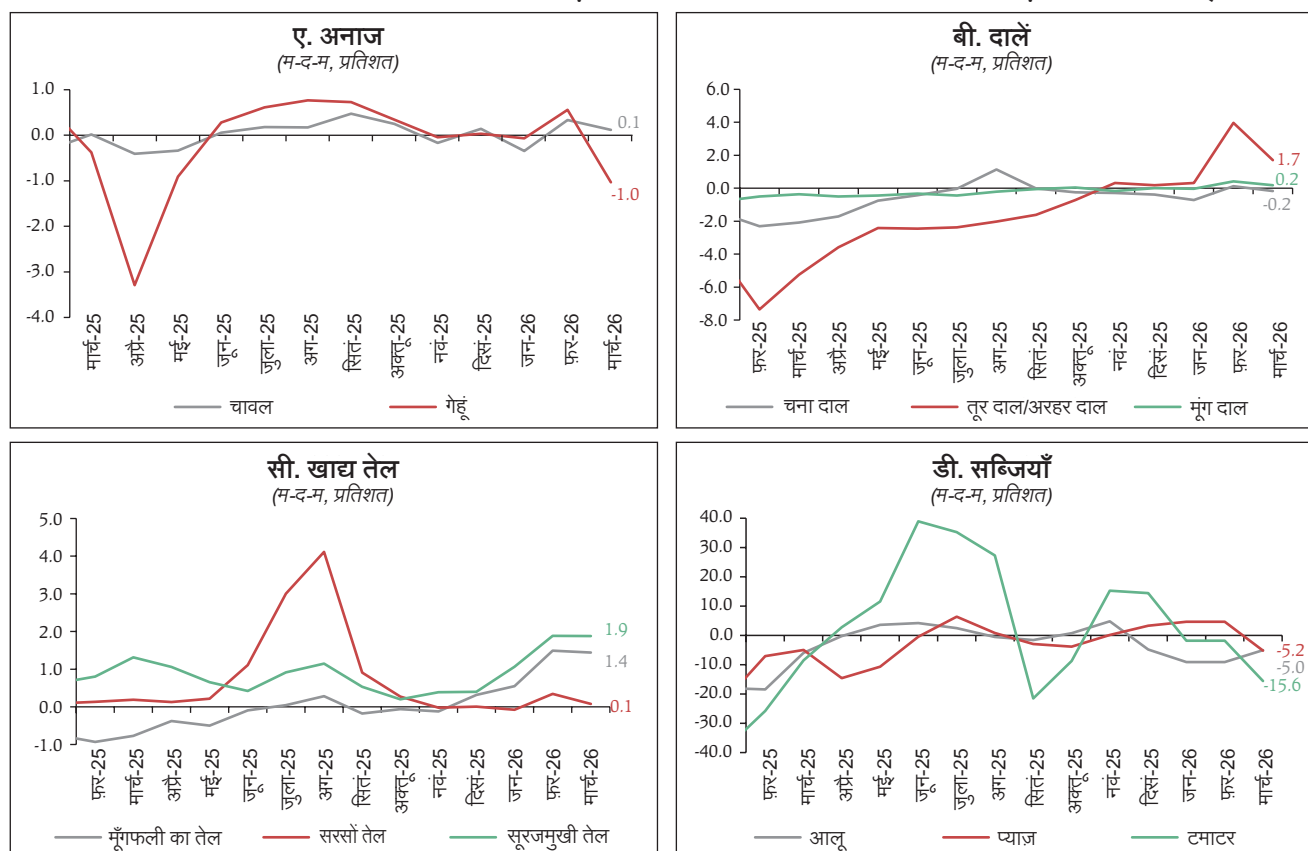
**चार्ट III. 10: महंगाई दरों में क्षेत्र-वार बदलाव**

(वर्ष-दर-वर्ष, प्रतिशत)



स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ); और आरबीआई स्टाफ की गणना।

चार्ट III.12: मार्च-2026 में सब्जियों को छोड़कर खाने-पीने की चीजों की कीमतों में बढ़ोतरी दर्ज की गई\*



टिप्पणी: \*: 1-19 मार्च 2026 की अवधि के लिए।

स्रोत: उपभोक्ता मामले विभाग, भारत सरकार; और आरबीआई स्टाफ की गणना।

पेट्रोल और डीजल की खुदरा बिक्री कीमतें मार्च 2026 (19 वें तक) में अपरिवर्तित रहीं, जबकि वे केरोसिन और एलपीजी के लिए बढ़ी (सारणी III.6)।

सेवा पीएमआई ने फरवरी में इनपुट कीमतों के विस्तार की दर में तेज वृद्धि का संकेत दिया।

विनिर्माण में इनपुट लागत विस्तार क्षेत्र में रही लेकिन दीर्घकालिक औसत से नीचे रही। विनिर्माण फर्मों के लिए उत्पादन कीमतों में विस्तार की दर में वृद्धि हुई, जबकि यह सेवा फर्मों के लिए कम हो गई (चार्ट III.13)।

सारणी III.7: पेट्रोलियम उत्पाद की कीमतें

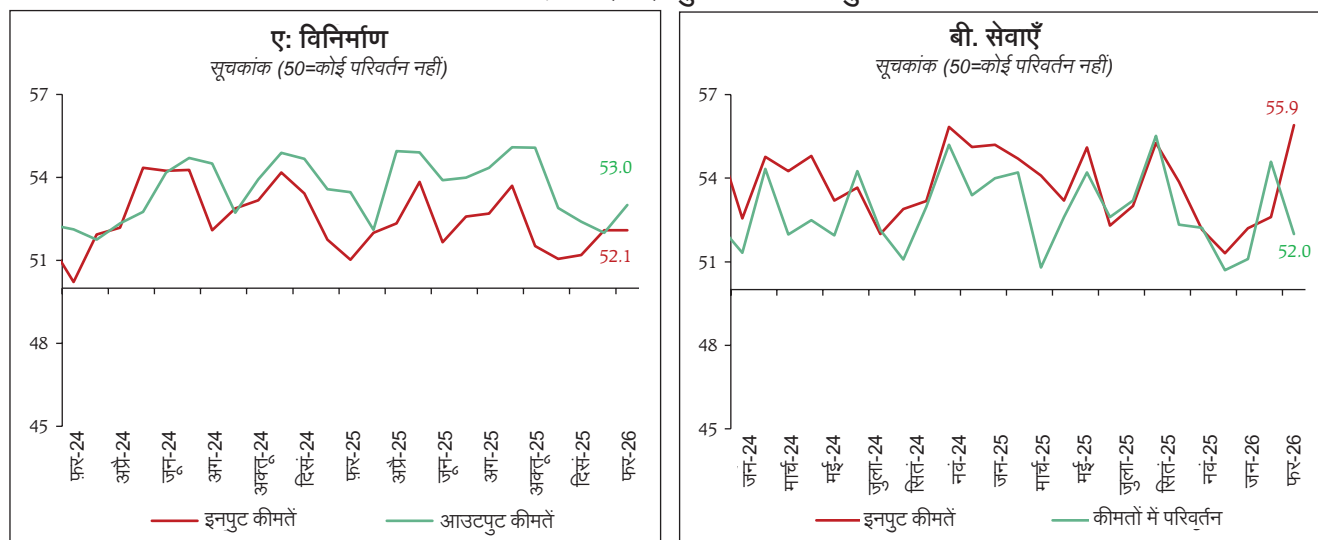
| मदें                 | इकाई      | घरेलू कीमतें |       |            | माह-दर-माह (प्रतिशत) |            |
|----------------------|-----------|--------------|-------|------------|----------------------|------------|
|                      |           | मार्च-25     | फर-26 | मार्च-26 ^ | फर-26                | मार्च-26 ^ |
| पेट्रोल              | ₹/लीटर    | 101.0        | 101.2 | 101.2      | 0.0                  | 0.0        |
| डीजल                 | ₹/लीटर    | 90.5         | 90.5  | 90.5       | 0.0                  | 0.0        |
| केरोसिन (सब्सिडी)    | ₹/लीटर    | 46.2         | 44.1  | 46.8       | -2.2                 | 6.2        |
| एलपीजी (गैर-सब्सिडी) | ₹/सिलेंडर | 813.3        | 863.3 | 904.3      | 0.0                  | 4.8        |

^: 1-19 मार्च 2026 की अवधि के लिए।

टिप्पणी: केरोसिन के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों का प्रतिनिधित्व करती हैं। केरोसिन के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

स्रोत: आईओसीएल; पेट्रोलियम योजना और विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी); और आरबीआई कर्मचारियों की गणना।

चार्ट III.13: पीएमआई : इनपुट और आउटपुट कीमतें



टिप्पणी: 50 का लेवल एक्टिविटी में कोई बदलाव नहीं दिखाता है, और 50 से ऊपर की रीडिंग बढ़ती दिखाती है और इसका विपरीत भी होता है।

स्रोत: एसएडपी।

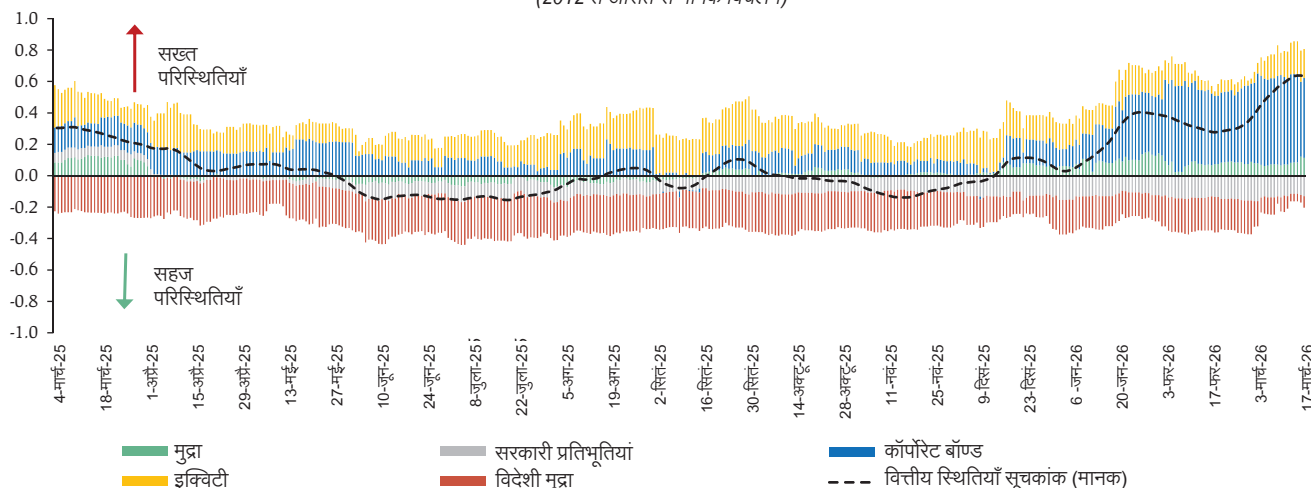
#### IV. वित्तीय स्थितियाँ

फरवरी की दूसरी छमाही से मार्च तक (17 तारीख तक) विदेशी मुद्रा और इक्विटी बाजार खंडों में बदलाव से प्रेरित कुल मिलाकर वित्तीय स्थितियाँ सख्त हो गईं (चार्ट IV.1)।

सरकारी व्यय में वृद्धि और आरबीआई के चलनिधि बढ़ाने के उपायों के कारण फरवरी में प्रणाली चलनिधि काफी कम हो गई<sup>21</sup> मार्च में चलनिधि की स्थिति आरामदायक बनी रही<sup>22</sup> मौजूदा आसान परिस्थितियों को दर्शाते हुए, चलनिधि समायोजन सुविधा

चार्ट IV.1: वित्तीय परिस्थितियों में सख्ती

(2012 से औसत से मानक विचलन)

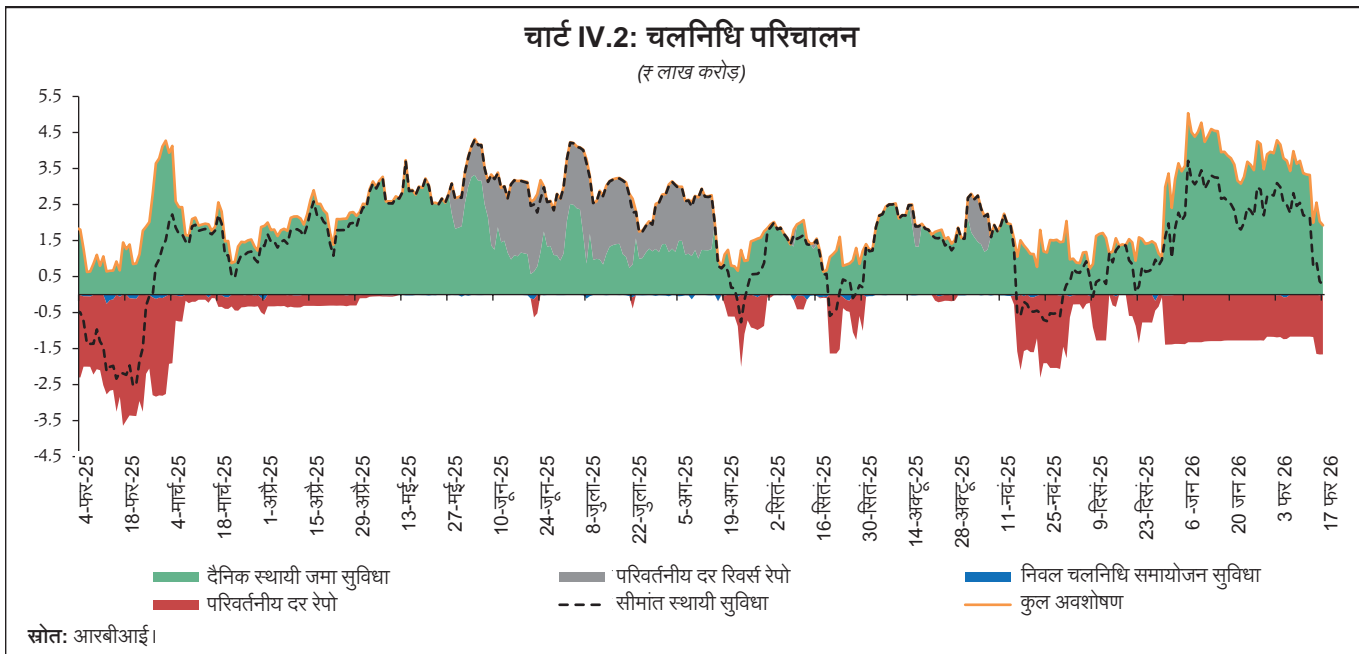


टिप्पणी: वित्तीय स्थिति सूचकांक अपने ऐतिहासिक औसत के आधार पर एक मेट्रिक देता है: इस मामले में, शून्य वैल्यू उस वित्तीय प्रणाली से मेल खाती है जो सूचकांक में शामिल सभी वित्तीय संकेतकों के ऐतिहासिक औसत स्तर पर काम कर रहा है। परिणाम दिखाने के लिए, मानक सूचकांक का इस्तेमाल किया जाता है।

स्रोत: आरबीआई स्टाफ की गणना।

<sup>21</sup> भारतीय रिजर्व बैंक ने 22 जनवरी 2026, 29 जनवरी 2026 और 5 फरवरी 2026 को 0.5 लाख करोड़ रुपये की तीन किश्तों में कुल 1.5 लाख करोड़ रुपये की कुल राशि के लिए भारत सरकार की प्रतिभूतियों की ओएमओ खरीद नीलामी आयोजित की। सभी नीलामियों में अच्छी मांग देखी गई। 4 फरवरी 2026 को आयोजित 3 वर्षों की अवधि के लिए 10 बिलियन अमेरिकी डॉलर की खरीद/बिक्री स्वैप नीलामी में अधिसूचित राशि से लगभग दो गुना बोलियाँ निकलीं।

<sup>22</sup> आरबीआई ने 9 मार्च और 13 मार्च को आयोजित की गई 0.5 लाख करोड़ रुपये की दो किश्तों में कुल 1.0 लाख करोड़ रुपये की कुल राशि के लिए भारत सरकार की प्रतिभूतियों की ओएमओ खरीद नीलामी की घोषणा की।

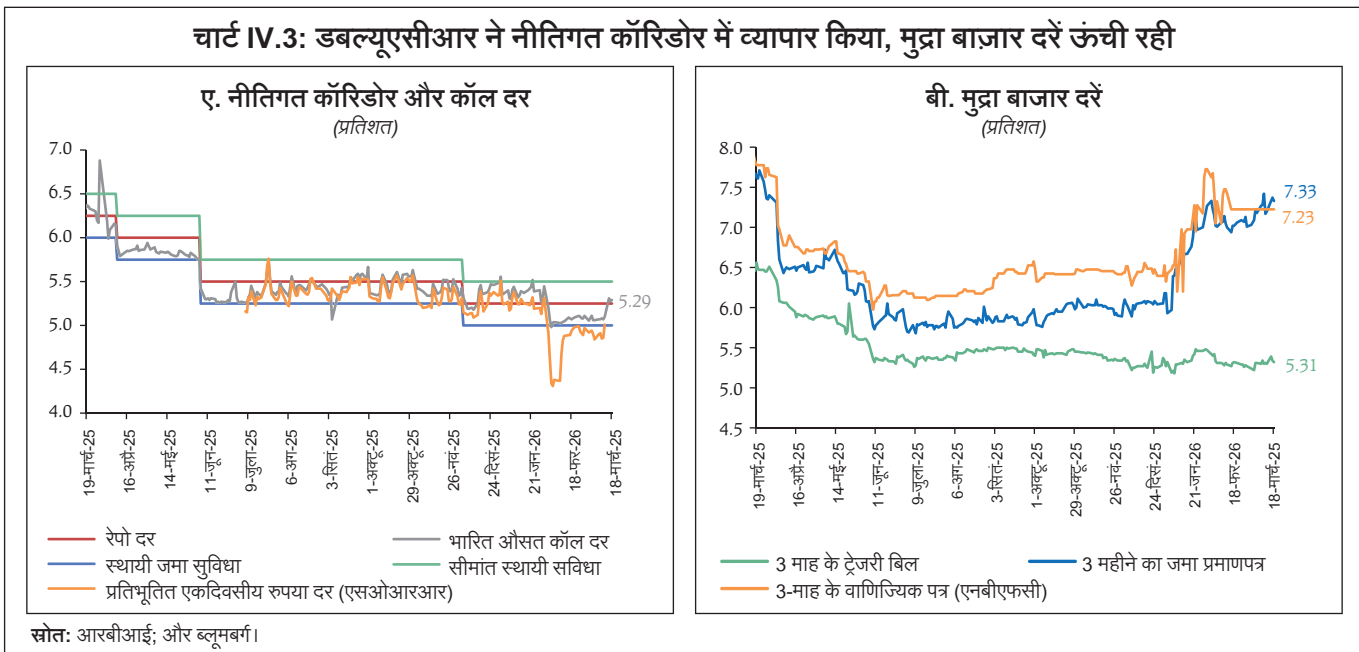


के तहत निवल अवशोषण फरवरी और मार्च के पहले पखवाड़े में उच्च रहा। हालांकि, अग्रिम कर और जीएसटी से संबंधित बहिर्वाह के कारण 16 मार्च से प्रणाली चलनिधि कम हो गई (चार्ट IV.2)।<sup>23</sup> सीमांत स्थायी सुविधा का उपयोग कम और स्थिर था, यह सुझाव देता है कि दिन-प्रतिदिन की चलनिधि बेमेलता न्यूनतम और

अच्छी तरह से प्रबंधित थी।

#### मुद्रा बाजार

फरवरी और मार्च के पहले पखवाड़े के दौरान नीतिगत कॉरिडोर के निचले आधे हिस्से में भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) बनी रही (चार्ट IV.3ए)।<sup>24</sup>



<sup>23</sup> प्रणाली की चलनिधि में कमी को देखते हुए रिज़र्व बैंक ने क्रमशः 17 मार्च और 20 मार्च को 7 दिन और तीन दिन की परिपक्वता अवधि के परिवर्तनीय दर रेपो परिचालन का आयोजन किया।

<sup>24</sup> औसतन, डब्ल्यूएसीआर 16 फरवरी 2026 से 18 मार्च 2026 के दौरान घटकर 5.11 प्रतिशत हो गया, जो पिछले एक माह की अवधि के दौरान 5.22 प्रतिशत था।

बेंचमार्क प्रतिभूतित एकदिवसीय रुपया दर (एसओआरआर) द्वारा मापी जाने वाली संपार्श्विक खंडों में एकदिवसीय दरें नीतिगत कॉरिडोर से नीचे कारोबार करती हैं। अधिशेष चलनिधि में कमी के बीच मार्च के दूसरे पखवाड़े (18 मार्च तक) में डब्ल्यूएसीआर रेपो दर के करीब पहुंच गया। हालांकि, एकदिवसीय के खंड से परे मुद्रा बाजार की दरें, जिसमें जमा के प्रमाण पत्र और वाणिज्यिक पत्र शामिल हैं, उंचा बना रहा। जमा प्रमाणपत्रों पर दरें बढ़ गईं क्योंकि बैंकों ने परिपक्व होने वाले कागजात के रोलओवर के बीच वर्ष के अंत में फंडिंग अंतराल को पाटने के लिए जारी करने में वृद्धि की। दूसरी ओर, ट्रेजरी बिलों का प्रतिफल सीमा में बना रहा (चार्ट IV.3बी)<sup>25</sup> मुद्रा बाजार में औसत जोखिम प्रीमियम (3-माह के वाणिज्यिक पत्र और 91-दिवसीय ट्रेजरी बिलों पर प्रतिफल के बीच का स्प्रेड) मोटे तौर पर अपरिवर्तित रहा।

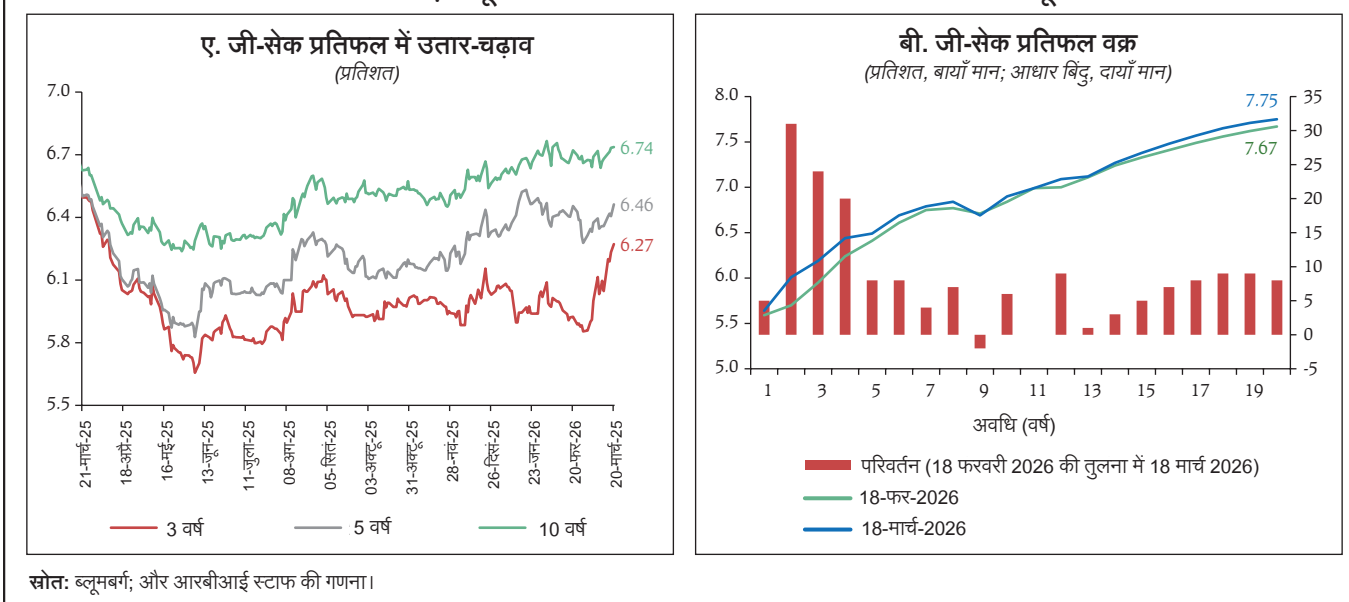
### सरकारी प्रतिभूतियां (जी-सेक) बाजार

अन्य निर्धारित आय वाले क्षेत्रों में, दिनांकित सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) प्रतिफल फरवरी में कमी की ओर के साथ काफी हद तक सीमित रहा, लेकिन उसके बाद मध्य पूर्व संघर्ष और कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि के कारण मजबूत हुआ (चार्ट IV.4ए)<sup>26</sup> कम समय के लिए प्रतिफल ज़्यादा बढ़े (चार्ट IV.4बी)।

### कॉर्पोरेट बॉण्ड बाजार

कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल और स्प्रेड फरवरी के मध्य तक उंचे रहे, हालांकि बाद में अवधि और रेटिंग स्पेक्ट्रम में कुछ कमी देखी गई (सारणी IV.1)। दिसंबर 2025 की तुलना में जनवरी 2026 में कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करने में गिरावट आई। संचयी आधार पर, चालू वित्त वर्ष में जनवरी तक कुल निर्गम पिछले वर्ष की समान अवधि की तुलना में कम रहे हैं।<sup>27</sup>

**चार्ट IV.4: बढ़ते भूराजनीतिक दबाव के बीच जी-सेक प्रतिफल में मजबूती**



<sup>25</sup> एनबीएफसी द्वारा जारी 3 माह के ट्रेजरी बिल और 3 महीने के वाणिज्यिक पत्रों पर औसत प्रतिफल क्रमशः 8 बीपीएस और 12 बीपीएस तक कम हो गया, जबकि 16 जनवरी, 2026 से 18 मार्च, 2026 के दौरान 3 महीने के जमा प्रमाणपत्र पर प्रतिफल 16 जनवरी, 2026 से 15 फरवरी, 2026 तक की अवधि की तुलना में 11 बीपीएस तक बढ़ गया।

<sup>26</sup> बेंचमार्क 10-वर्षीय जी-सेक बॉण्ड (6.48 जीएस 2035) की उपज 13 फरवरी, 2026 को 6.68 प्रतिशत से 20 मार्च को मामूली रूप से घटकर 6.74 प्रतिशत हो गई।

<sup>27</sup> दिसंबर 2025 में ₹0.74 लाख करोड़ से जनवरी 2026 में निर्गम घटकर ₹0.55 लाख करोड़ हो गया। संचयी आधार (अप्रैल 2025-जनवरी 2026) पर, यह 2025-26 में ₹7.37 लाख करोड़ था, जो पिछले वर्ष की इसी अवधि में ₹7.94 लाख करोड़ से कम था।

सारणी IV.1: कॉरपोरेट बॉण्ड प्रतिफलों में मजबूती

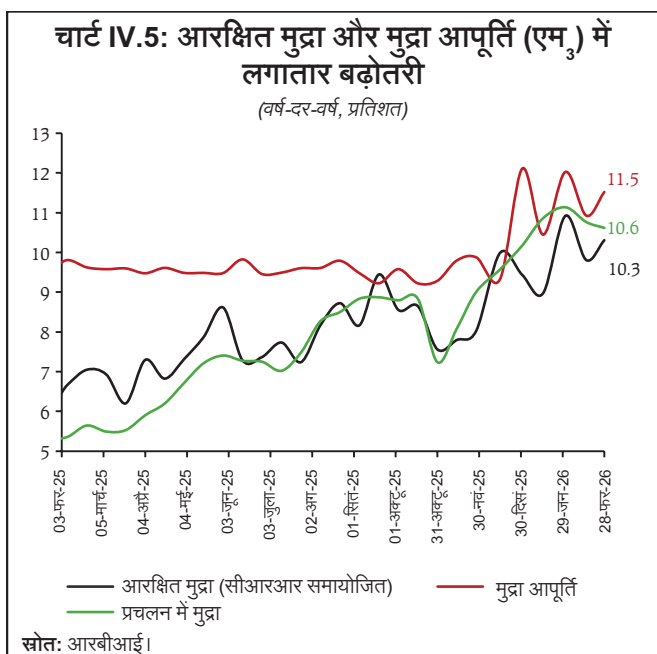
| लिखत                 | ब्याज दरें<br>(प्रतिशत)            |                                    |           | स्प्रेड (बीपीएस)<br>(संबंधित जोखिम-मुक्त दर से अधिक) |                                    |           |
|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------|
|                      | जनवरी 16, 2026 –<br>फरवरी 13, 2026 | फरवरी 16, 2026 –<br>मार्च 18, 2026 | परिवर्तन  | जनवरी 16, 2026 –<br>फरवरी 13, 2026                   | फरवरी 16, 2026 –<br>मार्च 18, 2026 | परिवर्तन  |
| 1                    | 2                                  | 3                                  | (4 = 3-2) | 5                                                    | 6                                  | (7 = 6-5) |
| (i) एएए (1-वर्ष)     | 7.54                               | 7.31                               | -23       | 182                                                  | 164                                | -18       |
| (ii) एएए (3-वर्ष)    | 7.31                               | 7.20                               | -11       | 123                                                  | 110                                | -13       |
| (iii) एएए (5 वर्ष)   | 7.51                               | 7.42                               | -9        | 92                                                   | 94                                 | 2         |
| (iv) एए (3-वर्ष)     | 8.29                               | 8.12                               | -17       | 220                                                  | 202                                | -18       |
| (v) बीबीबी- (3-वर्ष) | 11.91                              | 11.79                              | -12       | 582                                                  | 569                                | -13       |

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

स्रोत: एफआईएमएमडीए।

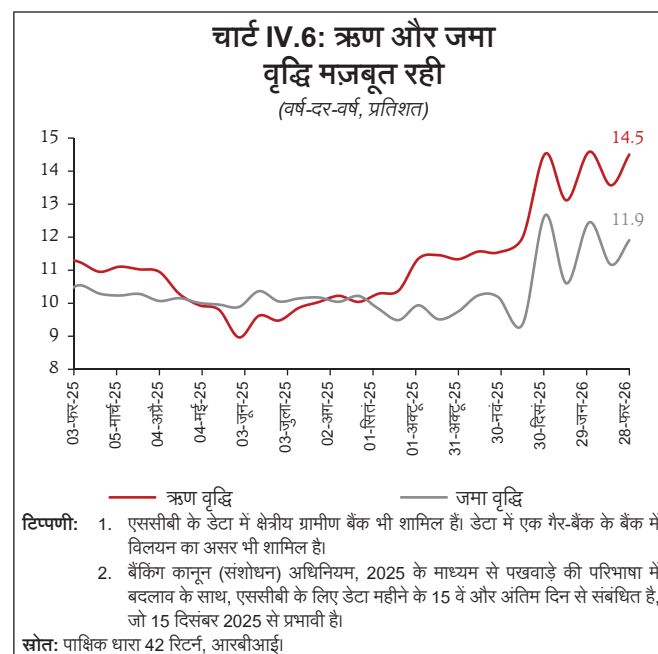
### मुद्रा और ऋण

फरवरी 2026 के दौरान, आरक्षित मुद्रा (सीआरआर के लिए समायोजित) ने बड़े पैमाने पर अपने विकास के रास्ते को बनाए रखा, अक्टूबर 2025 के बाद से प्रचलन में मुद्रा का मजबूत गति से विस्तार हो रहा है।<sup>28</sup> मुद्रा आपूर्ति में वृद्धि भी पिछले वर्ष के विस्तार के स्तर से अधिक और ऊपर रही (चार्ट IV.5)।<sup>29</sup>



अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) के ऋण और जमा में माह के दौरान दोहरे अंकों में वृद्धि जारी रही, जिससे वर्ष 2025-26 की दूसरी छमाही से ऋण मांग का विस्तार कायम रहा (चार्ट IV.6)।<sup>30</sup>

बैंक ऋण के साथ-साथ गैर-बैंक स्रोतों से वित्त का भी वर्ष 2025-26 (28 फरवरी तक) विस्तार हुआ। वाणिज्यिक क्षेत्र में



<sup>28</sup> आरक्षित धन वृद्धि (नकद आरक्षित अनुपात में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव के लिए समायोजित) 28 फरवरी, 2026 को 10.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी, जबकि 31 जनवरी, 2026 को यह 10.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी, और 28 फरवरी को प्रचलन में मुद्रा में वृद्धि 10.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) निकली। 2026 में यह 31 जनवरी, 2026 तक 11.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की तुलना में था। 31 अक्टूबर, 2025 को प्रचलन में मुद्रा में वृद्धि 7.2 प्रतिशत (व-द-व) थी।

<sup>29</sup> मुद्रा आपूर्ति की वृद्धि 28 फरवरी, 2026 को 11.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) पर बनी रही, जबकि 31 जनवरी, 2026 को यह 12.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी।

<sup>30</sup> एससीबी की ऋण वृद्धि 28 फरवरी, 2026 को 14.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी, जबकि 31 जनवरी, 2026 को यह 14.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी। एससीबी की जमा वृद्धि 28 फरवरी, 2026 को 11.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) रही, जबकि 31 जनवरी, 2026 को यह 12.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी।

### सारणी IV.2a: वाणिज्यिक क्षेत्र में वित्तीय संसाधनों के प्रवाह में बढ़ोतरी

(₹ लाख करोड़)

| स्रोत                             | अप्रैल-मार्च |         | 28 फरवरी तक |            |
|-----------------------------------|--------------|---------|-------------|------------|
|                                   | 2023-24      | 2024-25 | 2024-25     | 2025-26 पी |
| ए. गैर-खाद्य बैंक ऋण              | 21.40        | 17.98   | 16.74       | 24.64      |
| बी. गैर-बैंक स्रोत (बी1+बी2)      | 12.64        | 17.10   | 12.72       | 14.58      |
| बी1. घरेलू स्रोत                  | 10.20        | 13.86   | 9.70        | 10.31      |
| बी2. विदेशी स्रोत                 | 2.43         | 3.25    | 3.01        | 4.28       |
| सी. संसाधनों का कुल प्रवाह (ए+बी) | 34.04        | 35.09   | 29.46       | 39.22      |

पी: अनंतिम

टिप्पणियाँ: 1. संख्याओं को पूर्णांकित करने के कारण आंकड़ों का योग भिन्न हो सकता है।  
2. विस्तृत टिप्पणियों और डेटा के लिए, कृपया वर्तमान सांख्यिकी सारणी संख्या: 18 (ए) देखें।

स्रोत: आरबीआई; सेबी; एआईएफआई; और आरबीआई कर्मचारियों का अनुमान सारणी संख्या :18(ए)।

वित्तीय संसाधनों का कुल प्रवाह एक वर्ष पहले के ₹29.5 लाख करोड़ से बढ़कर ₹39.2 लाख करोड़ हो गया (सारणी IV.2ए)। गैर-बैंक स्रोतों - कॉर्पोरेट बॉण्ड जारी करना, और भारत में प्रत्यक्ष विदेशी निवेश <sup>31</sup> - ने वर्ष के दौरान अब तक उल्लेखनीय वृद्धि देखी है। 28 फरवरी तक, वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए कुल बकाया ऋण में 14.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें गैर-बैंक स्रोतों ने 15.6 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की (सारणी IV.2 बी)।

जनवरी 2026 में, गैर-खाद्य बैंक ऋण<sup>32</sup> की वृद्धि सभी क्षेत्रों में अच्छी तरह से फैली हुई थी, हालांकि कृषि और उद्योग में कुछ कमी देखी गई है (चार्ट IV.7)। उद्योगों में, सूक्ष्म, लघु और मध्यम उद्यमों (एमएसएमई) को ऋण देने में सुधार जारी रहा। व्यापार और पेशेवर सेवा क्षेत्रों के लिए ऋण वृद्धि में कमी के बावजूद,

<sup>31</sup> निवल आधार पर भारत में प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (अर्थात, प्रत्यावर्तन/विनिवेश के लिए समायोजित सकल अंतर्वाह)।

<sup>32</sup> अनंतिम डेटा। बैंक ऋण के क्षेत्रवार संपादन संबंधी आंकड़े क्षेत्र-वार और उद्योग-वार बैंक ऋण (एसआईबीसी) विवरणी पर आधारित होते हैं, जिसमें सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) द्वारा प्रदान किए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत हिस्सा 41 चुनिंदा बैंकों को शामिल किया जाता है। 31 दिसंबर, 2025 से बैंकिंग कानून (संशोधन) अधिनियम 2025 के तहत अंतिम रिपोर्टिंग परखवाड़े की परिभाषा को महीने के अंतिम दिन में बदल दिया गया है। तदनुसार, दिसंबर 2025 से वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि दर चालू वर्ष के महीने के अंत के आंकड़ों और पिछले वर्ष के इसी महीने के लिए अंतिम रिपोर्टिंग परखवाड़े (पुरानी परिभाषा के अनुसार) के आंकड़ों पर आधारित है। गैर-खाद्य ऋण वृद्धि की गणना पाक्षिक धारा-42 रिटर्न के आधार पर की जाती है, जिसमें सभी एससीबी शामिल हैं।

### सारणी IV.2b: वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए उच्च बकाया ऋण

(₹ लाख करोड़; कोष्ठकों में दिए गए आंकड़े वर्ष-दर-वर्ष प्रतिशत परिवर्तन दर्शाते हैं)

| स्रोत                        | मार्च के अंत में |                  | 28 फरवरी तक      |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                              | 2024             | 2025             | 2025             | 2026 पी          |
| ए. गैर-खाद्य बैंक ऋण         | 164.09<br>(20.2) | 182.07<br>(11.0) | 180.83<br>(11.1) | 206.71<br>(14.3) |
| बी. गैर-बैंक स्रोत (बी1+बी2) | 77.57<br>(4.2)   | 88.86<br>(14.6)  | 85.37<br>(13.7)  | 98.70<br>(15.6)  |
| बी1. घरेलू स्रोत             | 56.59<br>(4.9)   | 66.37<br>(17.3)  | 62.55<br>(15.5)  | 73.11<br>(16.9)  |
| बी2. विदेशी स्रोत            | 20.98<br>(2.4)   | 22.49<br>(7.2)   | 22.82<br>(9.2)   | 25.59<br>(12.2)  |
| सी. कुल ऋण (ए+बी)            | 241.66<br>(14.5) | 270.94<br>(12.1) | 266.20<br>(11.9) | 305.41<br>(14.7) |

पी: अनंतिम

टिप्पणियाँ: 1. संख्याओं को पूर्णांकित करने के कारण आंकड़ों का योग भिन्न हो सकता है।  
2. गैर-बैंक स्रोतों के आंकड़ों में घरेलू स्रोतों के तहत इक्विटी और हाइब्रिड लिखत जारी किए जाने और विदेशी स्रोतों के तहत इक्विटी में प्रत्यक्ष विदेशी निवेश शामिल नहीं है।  
3. बकाया डेटा के आधार पर प्रवाह सारणी IV.2ए में प्रदान किए गए प्रवाह के साथ मेल नहीं खा सकता है। इसका कारण निम्नलिखित हो सकता है:  
(ए) 1 जुलाई 2023 को एचडीएफसी बैंक के साथ एचडीएफसी लिमिटेड का विलय;  
(बी) कुछ आवास वित्त कंपनियों का गैर-बैंकिंग वित्तीय कंपनियों में परिवर्तन; और  
(सी) विदेशी स्रोतों के मामले में मूल्यांकन प्रभाव।  
4. विस्तृत नोट्स और डेटा के लिए, कृपया वर्तमान सांख्यिकी सारणी संख्या: 18 (बी) देखें।

स्रोत: आरबीआई; सेबी; एआईएफआई; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

एनबीएफसी और वाणिज्यिक रियल एस्टेट को मजबूत बैंक ऋण देने से प्रेरित सेवा क्षेत्र ऋण वृद्धि ने अपनी गति को बनाए रखा। व्यक्तिगत ऋण में वृद्धि का नेतृत्व आवास, स्वर्ण और वाहन खंड ने किया।

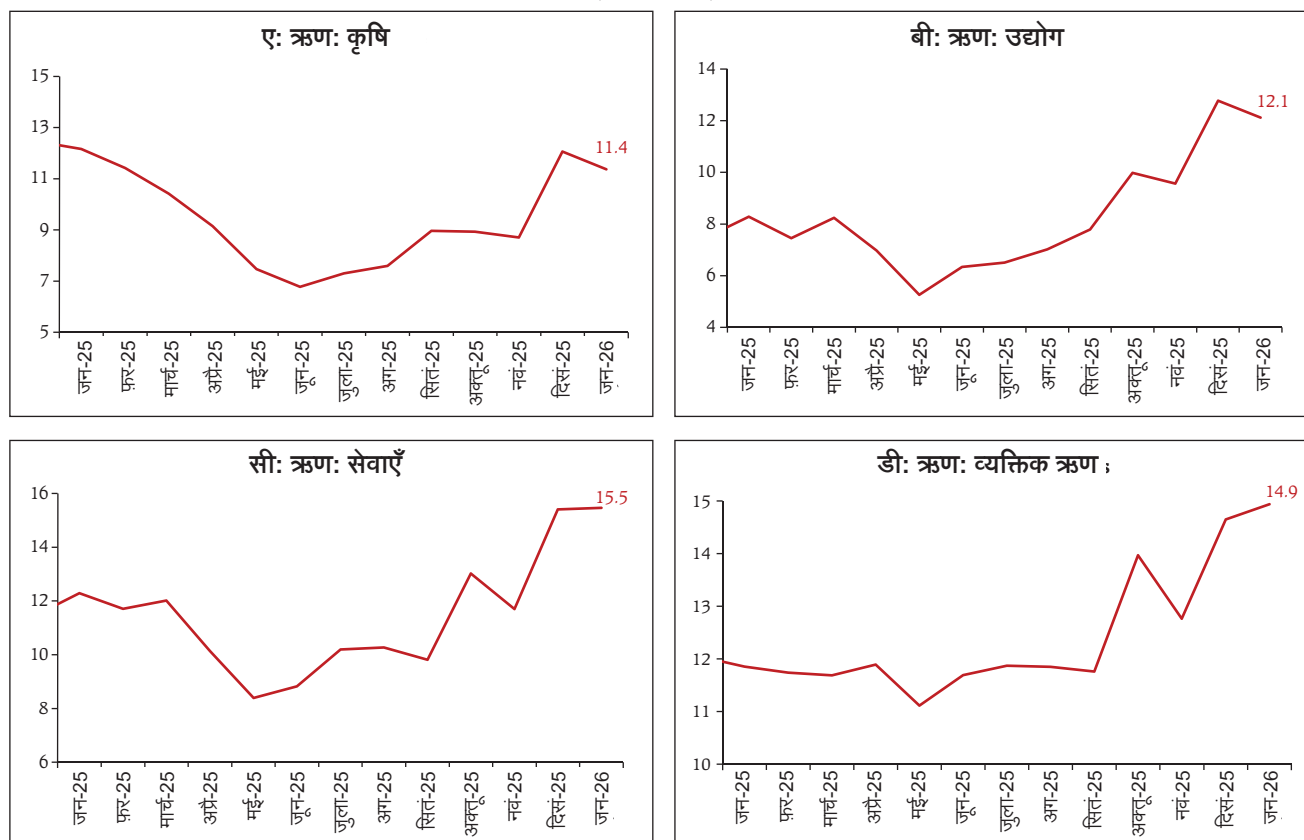
### जमा और उधार दरें

फरवरी 2025 से जनवरी 2026 तक वर्तमान सहजता चक्र के दौरान, नए और बकाया दोनों रुपये के ऋणों पर अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की भारित औसत ऋण दरों में क्रमशः 66 आधार अंक (बीपीएस) और 83 बीपीएस की कमी आई है। जमा पक्ष पर, नई सावधि जमा पर ब्याज दरें भी गिर गई हैं; हालांकि, बकाया जमाराशियों पर ब्याज दरों के लिए प्रभाव अंतरण मध्यम रहा है (सारणी IV.3)।

फरवरी 2025 - जनवरी 2026 के दौरान, नए और बकाया रुपये के ऋणों पर भारित औसत उधार दर में गिरावट सार्वजनिक

### चार्ट IV.7 : बैंक ऋण वृद्धि स्थिर रही

(व-द-व, प्रतिशत)



स्रोत: आरबीआई।

क्षेत्र के बैंकों की तुलना में निजी बैंकों के लिए अधिक थी (चार्ट IV.8)। जमा पक्ष पर, संचरण की सीमा दोनों समूहों में व्यापक रूप

से समान थी। विदेशी बैंकों के लिए जमा और ऋण दरों में कटौती अधिक रही है।

### सारणी IV.3: जारी सहजता चक्र के दौरान बैंकों की जमा और उधार दरें

(आधार अंक)

|                                        |         | मीयादी जमा दरें               |                                  | उधार दरें |                                    |                               |                                 |                                    |
|----------------------------------------|---------|-------------------------------|----------------------------------|-----------|------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| अवधि                                   | रेपो दर | डब्ल्यूएलटीडीडीआर-<br>नया जमा | डब्ल्यूएलटीडीडीआर -<br>बकाया जमा | ईबीएलआर   | 1-वर्षीय<br>एमसीएलआर<br>(माध्यिका) | डब्ल्यूएलआर – नया रुपया<br>ऋण |                                 | डब्ल्यूएलआर -<br>बकाया<br>रुपया ऋण |
|                                        |         |                               |                                  |           |                                    | कुल                           | ब्याज दर<br>प्रभाव <sup>#</sup> |                                    |
| (1)                                    | (2)     | (3)                           | (4)                              | (5)       | (6)                                | (7)                           | (8)                             | (9)                                |
| सख्ती की अवधि<br>मई 2022 से जन 2025 तक | 250     | 259                           | 206                              | 250       | 175                                | 182                           | 191                             | 115                                |
| नरमी का चरण<br>फर 2025 से जन 2025      | -125    | -96                           | -45                              | -125      | -60                                | -66                           | -81                             | -83                                |

#: जनवरी 2025 से भार की पर गणना की गई।

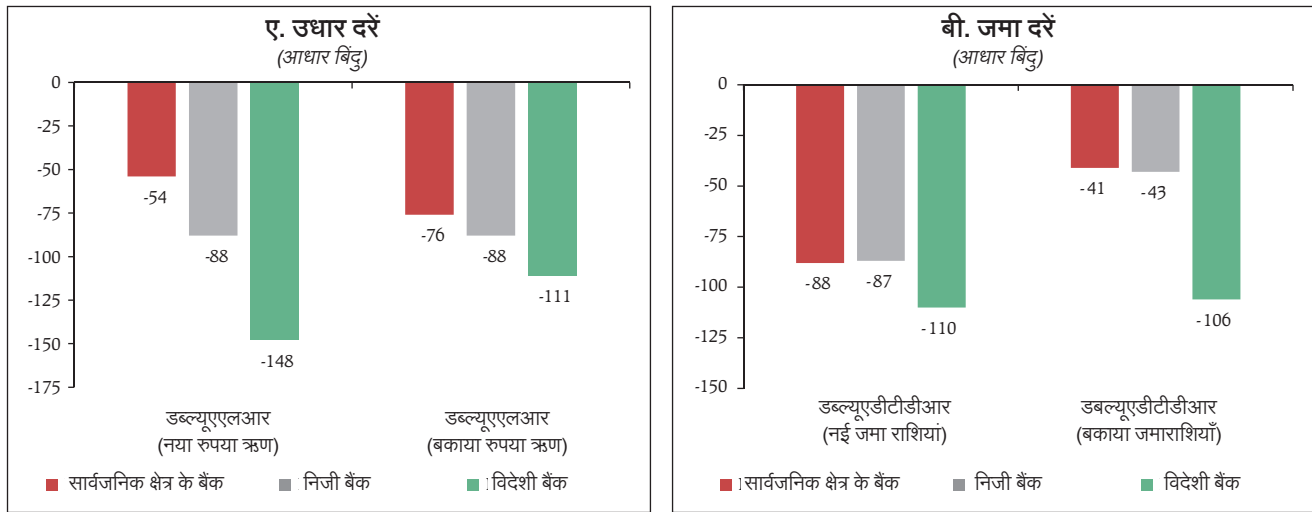
डब्ल्यूएलआर: भारित औसत ऋण दर; डब्ल्यूएलआर: भारित औसत घरेलू मीयादी जमा दर।

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

टिप्पणी: ईबीएलआर पर आंकड़े 32 घरेलू बैंकों से संबंधित हैं।

स्रोत: आरबीआई।

चार्ट IV.8 बैंक समूहों में मौद्रिक संचरण (फर 2025-जन 2026)



**टिप्पणी:** फरवरी 2025 से जनवरी 2026 के दौरान संचरण की गणना जनवरी 2025 के भारत औसत उधार और जमा दरों को जनवरी 2026 की भारत औसत दरों से घटाकर की जाती है।  
**स्रोत:** आरबीआई।

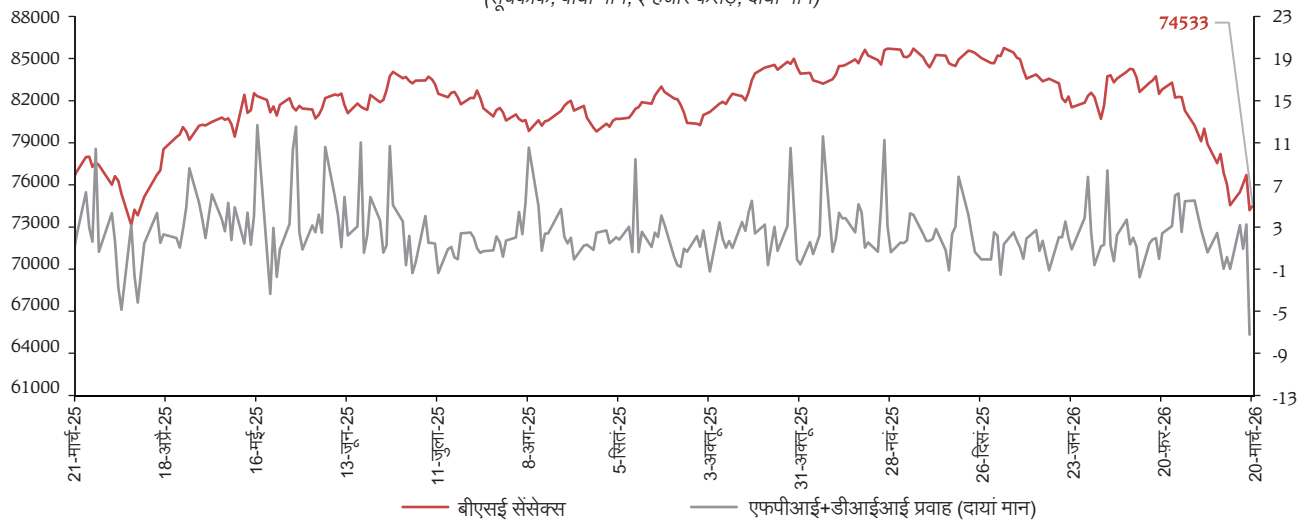
### इक्विटी बाज़ार

फरवरी की पहली छमाही में भारत-अमेरिका व्यापार डील और ति3:2025-26 के लिए मजबूत कॉर्पोरेट आय परिणामों से उत्साहित भारतीय इक्विटी बाज़ार ने आईटी स्टॉक की लगातार बिक्री पर दूसरी छमाही में पीछे हटना शुरू कर दिया। फरवरी

के अंत में मध्य पूर्व में भू-राजनीतिक दबाव बढ़ने के बाद, घरेलू इक्विटी बाजारों में तेज गिरावट देखी गई। सभी क्षेत्रों में व्यापक-आधारित बिकवाली के कारण मार्च में भारत अस्थिरता सूचकांक में भारी उछाल आया है (चार्ट IV.9)<sup>33</sup>

चार्ट IV.9 मध्य पूर्व विवाद के कारण घरेलू इक्विटी पर प्रभाव

(सूचकांक, बायां मान; ₹ हजार करोड़, दायां मान)



**टिप्पणी:** डीआईआई: घरेलू संस्थागत निवेशक।  
**स्रोत:** ब्लूमबर्ग।

<sup>33</sup> भारत VIX, अल्पकालिक अपेक्षित बाजार अस्थिरता का एक उपाय, 20 मार्च, 2026 को 22.8 (फरवरी 2026 के अंत में 66.5 प्रतिशत की वृद्धि) के स्तर तक बढ़ गया।

### वित्त के बाह्य स्रोत

अप्रैल 2025 - जनवरी 2026 के दौरान, सकल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) प्रवाह मजबूत रहा, जो एक वर्ष पहले की इसी अवधि की तुलना में अधिक था।<sup>34</sup> क्षेत्र-वार, विनिर्माण को इक्विटी प्रवाह का सबसे अधिक हिस्सा प्राप्त हुआ, इसके बाद कंप्यूटर सेवाओं, बिजली और अन्य ऊर्जा, और वित्तीय सेवाओं का स्थान रहा - इन क्षेत्रों में कुल प्रवाह का 60 प्रतिशत से अधिक हिस्सा था। हालाँकि, अप्रैल 2025 - जनवरी 2026 के दौरान निवल एफडीआई लगातार पांचवें महीने नकारात्मक रहा, जो भारत से उच्च प्रत्यावर्तन और बाहरी एफडीआई के कारण था।<sup>35</sup> इस अवधि के दौरान बाहरी एफडीआई प्रवाह का लगभग 75 प्रतिशत अमेरिका, सिंगापुर, यूके और यूई की ओर किया गया था (चार्ट IV.10)।

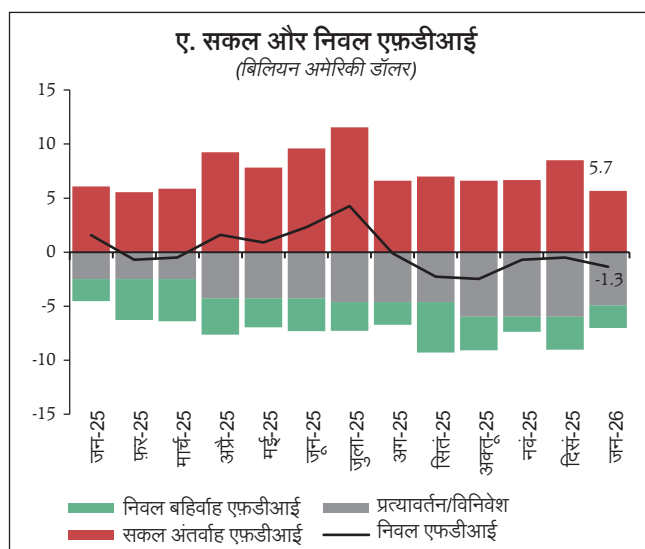
फरवरी 2026 में वापसी के बाद, विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई) मार्च 2026 में फिर से निवल विक्रेता बन गए, जो

मध्य पूर्व में संघर्ष के बाद वैश्विक निवेशक भावना में गिरावट से प्रेरित है (चार्ट IV.11)।<sup>36</sup>

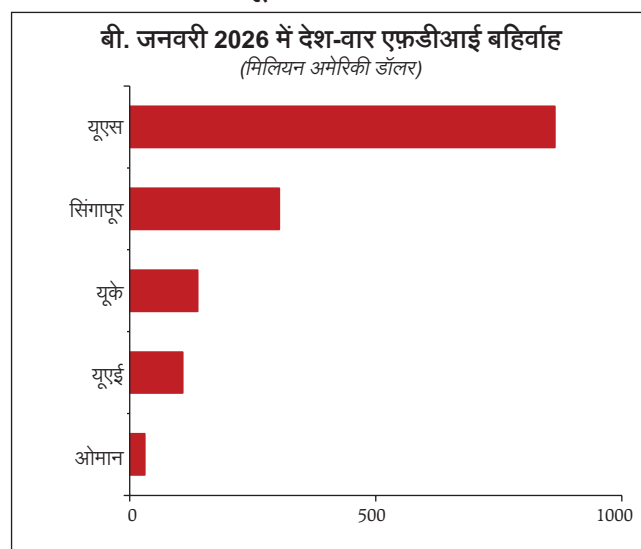
अप्रैल-जनवरी 2026 के दौरान बाह्य वाणिज्यिक उधार के माध्यम से अपतटीय धन जुटाने ने पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में पंजीकरण और निवल प्रवाह के संदर्भ में मंदी का संकेत दिया (चार्ट IV.12)।<sup>37</sup> इस अवधि के दौरान जुटाए गए उधार का लगभग 43 प्रतिशत कॉर्पोरेट्स द्वारा पूंजीगत व्यय के लिए निर्धारित किया गया था।

भारत का चालू खाता घाटा (सीएडी) पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में ति3:2025-26 में अधिक था, जो मुख्य रूप से उच्च पण्य वस्तु व्यापार घाटे से प्रेरित था (चार्ट IV.13)।<sup>38</sup> बाह्य वित्तपोषण आवश्यकताओं के संदर्भ में, निवल पूंजी प्रवाह सीएडी के वित्तपोषण से कम हो गया, जिससे ति3:2025-26 में विदेशी मुद्रा भंडार (बीओपी के आधार पर) में 24.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर की कमी हुई।

**चार्ट IV.10 सकल विदेशी प्रत्यक्ष निवेश अंतर्वाह मजबूत रहा**



स्रोत: आरबीआई।



<sup>34</sup> अप्रैल 2025 से जनवरी 2026 के दौरान सकल आवक एफडीआई बढ़कर 79.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले की इसी अवधि के दौरान 69.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

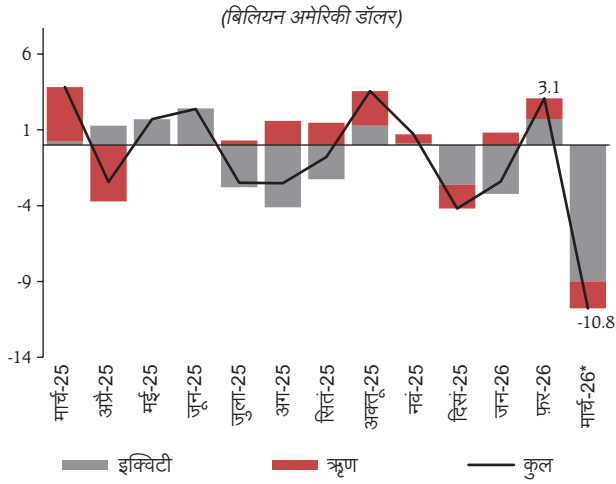
<sup>35</sup> अप्रैल 2025 - जनवरी 2026 के दौरान निवल एफडीआई घटकर 1.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले की इसी अवधि के दौरान 2.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

<sup>36</sup> वर्ष 2025-26 के दौरान अब तक (मार्च 18, 2026 तक), निवल एफपीआई ने यूएस डॉलर 14.2 बिलियन की ट्यून तक आउटफ्लो रजिस्टर किया, जो मुख्य रूप से इक्विटी सेगमेंट से निकासी द्वारा संचालित होता है। मार्च में अब तक (18वें स्थान तक) शुद्ध एफपीआई ने 10.8 बिलियन अमेरिकी डॉलर की निकासी दर्ज की।

<sup>37</sup> अप्रैल-जनवरी 2026 के दौरान इसीबी का पंजीकरण घटकर 32.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले की इसी अवधि में 47.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर से कम है।

<sup>38</sup> चालू खाता घाटे का घाटा 2025-26 की तीसरी तिमाही के दौरान बढ़कर 13.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 1.3 प्रतिशत) हो गया, जो 2024-25 की तीसरी तिमाही में 11.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर (जीडीपी का 1.1 प्रतिशत) था। निवल सेवा प्राप्तियां 2025-26 की तीसरी तिमाही में बढ़कर 57.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गईं, जो 2024-25 की तीसरी तिमाही में 51.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर थीं।

**चार्ट IV.11: मध्य पूर्व विवाद के चलते मार्च में विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों ने बिकवाली की**  
(बिलियन अमेरिकी डॉलर)

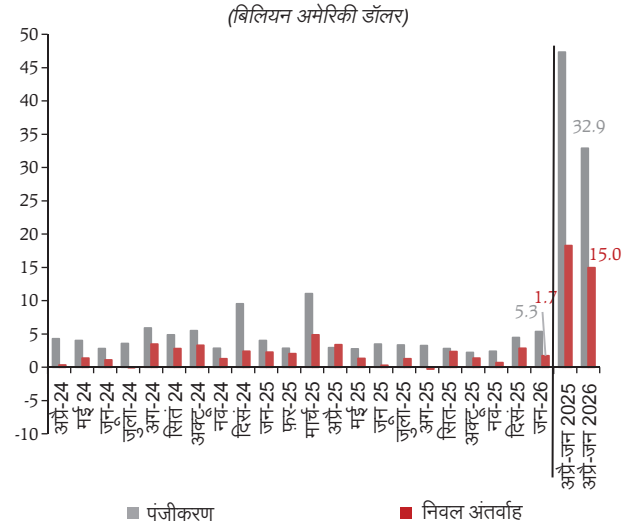


\*: 18 मार्च 2026 तक का डेटा

टिप्पणी: डेट में हाइब्रिड लिखत के तहत निवेश भी शामिल हैं।

स्रोत: नेशनल सिक्योरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल)।

**चार्ट IV.12: बाह्य वाणिज्यिक उधार - पंजीकरण और प्रवाह में कमी**  
(बिलियन अमेरिकी डॉलर)



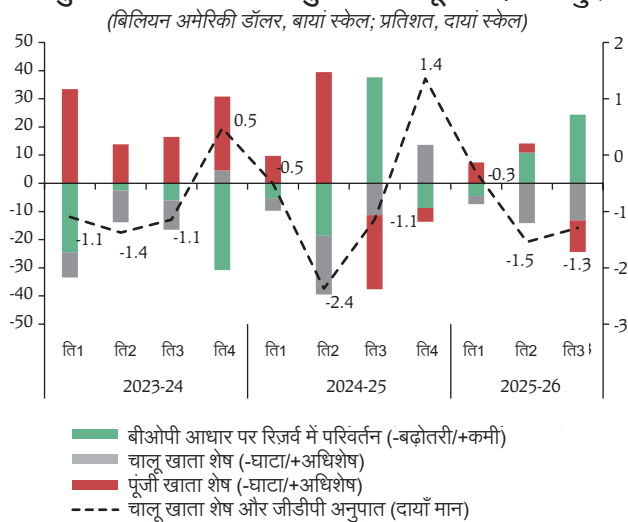
स्रोत: आरबीआई

फिर भी, भारत का विदेशी मुद्रा भंडार पर्याप्त बना हुआ है, जो 11.2 माह के लिए माल आयात के लिए कवर प्रदान करता है और बाहरी ऋण का लगभग 95 प्रतिशत बकाया है (चार्ट IV.14)<sup>39</sup>

### विदेशी मुद्रा बाजार

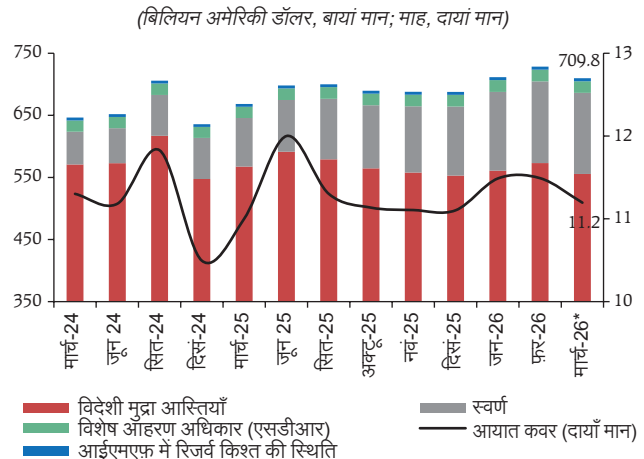
विदेशी पोर्टफोलियो अंतर्वाह और अंतरिम भारत-अमेरिका व्यापार समझौते की घोषणा के बीच फरवरी के पहले सप्ताह में अमेरिकी डॉलर के मुकाबले भारतीय रुपया (आईएनआर) मजबूत हुआ और उसके बाद व्यापक रूप से स्थिर रहा। मार्च में अब तक

**चार्ट IV.13: ति3 में चालू खाता घाटा और जीडीपी अनुपात में पिछले वर्ष के मुकाबले मामूली बढ़ोतरी हुई**  
(बिलियन अमेरिकी डॉलर, बायां स्केल; प्रतिशत, दायां स्केल)



स्रोत: आरबीआई।

**चार्ट IV.14: भारत का विदेशी मुद्रा विनिमय रिजर्व स्थिर**  
(बिलियन अमेरिकी डॉलर, बायां मान; माह, दायां मान)



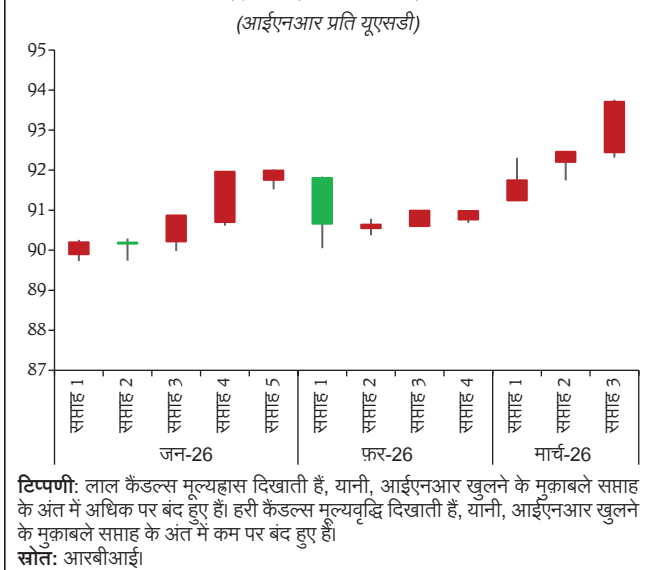
\*: 13 मार्च 2026 तक

टिप्पणी: आयात कवर डेटा भुगतान संतुलन सांख्यिकी के अनुसार वार्षिक पण्य वस्तु आयात पर आधारित है।

स्रोत: आरबीआई

<sup>39</sup> 13 मार्च, 2026 तक, वस्तुओं और सेवाओं के लिए आयात कवर लगभग नौ माह था।

**चार्ट IV.15: मध्य पूर्व में संघर्ष के बीच भारतीय रुपये में गिरावट**  
(आईएनआर प्रति यूएसडी)



(20 मार्च तक), मध्य पूर्व संघर्ष (के कारण वैश्विक बाजार की अस्थिरता के बीच आईएनआर नए सिरे से मूल्यहास के दबाव में आया था चार्ट IV.15)। वास्तविक प्रभावी शब्दों में, भारतीय रुपये में गिरावट के कारण फरवरी में भारतीय रुपये का अवमूल्यन

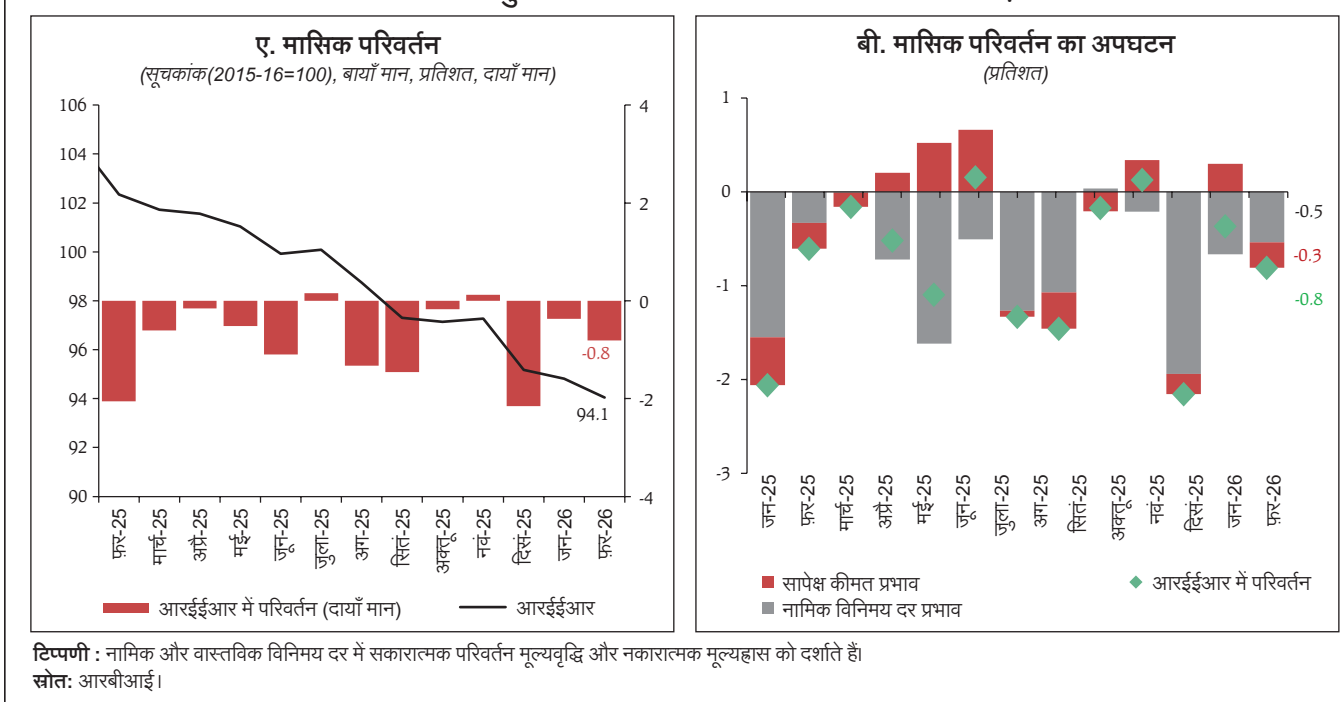
हुआ, और भारत में अपने प्रमुख व्यापारिक भागीदारों की तुलना में अपेक्षाकृत कम मुद्रास्फीति हुई (चार्ट IV.16)।

## V. निष्कर्ष

मध्य पूर्व में नए सिरे से संघर्ष और प्रमुख व्यापारिक भागीदारों की व्यापार प्रथाओं में अमेरिकी जांच ने वैश्विक ऊर्जा सुरक्षा, अमेरिकी आयात शुल्क और वैश्विक आपूर्ति शृंखलाओं के बारे में अनिश्चितताओं को केंद्र में वापस ला दिया है। युद्ध की लंबी अवधि और उच्च अनिश्चितता व्यापक वैश्विक दृष्टिकोण के लिए हानिकारक होगी, जो हाल की घटनाओं से पहले से ही प्रवाह की स्थिति में थी।

घरेलू अर्थव्यवस्था के लिए, कच्चे तेल पर भारत की बाहरी निर्भरता को देखते हुए, उभरती स्थिति में प्रतिकूल प्रभाव-विस्तार को सीमित करने के लिए कड़ी निगरानी और सक्रिय उपायों की आवश्यकता है, हालांकि यह उल्लेखनीय है कि बाहरी आघातों को झेलने की भारतीय अर्थव्यवस्था की क्षमता और आघात-सहनीयता समय के साथ मजबूत हुई है, जो इसकी मजबूत वृद्धि, मजबूत व्यापक आर्थिक बुनियादी सिद्धांतों और मजबूत बाहरी क्षेत्र के बफर से पुष्ट हुआ है। ऊर्जा सुरक्षा के संदर्भ में, भारत ने

**चार्ट IV.16 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर में उतार-चढ़ाव**



अपने कच्चे तेल के आयात स्रोतों में उत्तरोत्तर विविधता लाई है और अपनी घरेलू रिफाइनिंग क्षमता में वृद्धि की है। संघर्ष की शुरुआत के बाद से, वैश्विक ईंधन आपूर्ति शृंखलाओं में व्यवधानों के तत्काल प्रभाव को कम करने और कमियों को पूरा करने के लिए

घरेलू क्षमता के अधिक प्रभावी उपयोग को प्राप्त करने के लिए कई नीतिगत उपायों को लागू किया गया है।<sup>40</sup> एक आर्थिक स्थिरीकरण कोष का निर्माण वैश्विक विपरीत परिस्थितियों का सक्रिय रूप से जवाब देने के लिए राजकोषीय हेडरूम और बफर प्रदान करेगा।

<sup>40</sup> इनमें महत्वपूर्ण उद्योगों को प्राकृतिक गैस की आपूर्ति सुनिश्चित करने के लिए आवश्यक वस्तु अधिनियम लागू करना, एलपीजी के घरेलू शोधन में तेजी लाना, होर्मुज जलडमरूमध्य के माध्यम से ईंधन वाहकों के सुरक्षित मार्ग को सुरक्षित करने के लिए राजनयिक पहल और पेट्रोलियम उत्पादों की जमाखोरी को रोकने के उपाय शामिल हैं।

## अनुबंध

**बॉक्स ए: राष्ट्रीय आय खातों के लिए आधार वर्ष संशोधन: मुख्य विशेषताएं**

राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) ने संशोधित आधार वर्ष के रूप में 2022-23 के साथ नई जीडीपी शृंखला जारी की है, जिसमें नए डेटा स्रोतों का उपयोग, व्यापक क्षेत्रीय कवरेज और परिष्कृत अनुमान और अपस्फीति विधियों सहित कई सुधार शामिल हैं। उदाहरण के लिए, इसने (ए) कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय (एमसीए) की अद्यतन फाइलिंग और अनिगमित क्षेत्र के लिए सर्वेक्षण-आधारित वार्षिक अनुमानों की मदद से कॉर्पोरेट क्षेत्र के समृद्ध माप को बढ़ाया; (बी) उद्देश्य के अनुसार व्यक्तिगत उपभोग के वर्गीकरण (सीओआईसीओपी) 2018 की मदद से अद्यतन उपभोग वर्गीकरण, (सी) वित्तीय मध्यस्थता और लोक प्रशासन के बेहतर कवरेज; (घ) स्थिर मूल्य अनुमान प्राप्त करने के लिए आमतौर पर पहले के आधार के तहत उपयोग की जाने वाली एकल अपस्फीति विधि से या तो मात्रा-आधारित या दोहरी अपस्फीति विधियों में परिवर्तन; और (ई) उत्पादन और व्यय पक्षों से अनुमानित सकल घरेलू उत्पाद के बीच सांख्यिकीय विसंगति को कम करने के लिए आपूर्ति और उपयोग सरणियों के उपयोग में वृद्धि (सारणी ए 1 में विवरण देखें)।

**सारणी ए1: संशोधित आधार वर्ष शृंखला में प्रमुख परिवर्तन और उनके निहितार्थ**

| सुधार विषय                        | कस क्षेत्र                                              | 2022-23 सीरीज में बदलाव                                                                                                                                      | निहितार्थ                                                                              |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. वास्तविक विकास मापन</b>     | अपस्फीति पद्धति                                         | वॉल्यूम एक्सट्रपलेशन/सिंगल एक्सट्रपलेशन पर अधिक निर्भरता; विनिर्माण में दोहरी अपस्फीति को अपनाना                                                             | वास्तविक जीडीपी मात्रा उतार-चढ़ाव और लागत संरचनाओं को बेहतर ढंग से दर्शाती है          |
|                                   | एफआईएसआईएम और निवल अप्रत्यक्ष करों की बेहतर व्युत्पत्ति | मात्रा और स्प्रेड-आधारित संकेतकों का उपयोग करके परिष्कृत एफआईएसआईएम गणना; अद्यतन बैंकिंग/एनबीएफसी डेटा; सब्सिडी और अप्रत्यक्ष करों की मात्रा का एक्सट्रपलेशन | आर्थिक गतिविधियों के साथ बेहतर तालमेल वाले उत्पादन                                     |
|                                   | सांख्यिकीय विसंगतियों को कम करना                        | आपूर्ति और उपयोग सरणियों का बढ़ा हुआ उपयोग                                                                                                                   | व्यय पक्ष से सकल घरेलू उत्पाद और घटकों के अनुमान में सुधार                             |
| <b>II. तिमाही संकलन और संरेखण</b> | नए डेटा स्रोतों का उपयोग                                | जीएसटी आउटवर्ड सप्लाई और ई-वे बिल, प्राकृतिक गैस की खपत, ई-वाहन पंजीकरण, क्षेत्र-विशिष्ट प्रशासनिक डेटासेट जैसे उच्च-आवृत्ति संकेतकों का अधिक उपयोग          | तिमाही शृंखला अधिक डेटा-संचालित, वास्तविक समय समष्टि आर्थिक मूल्यांकन को मजबूत करती है |
|                                   | वार्षिक अनुमानों के साथ बराबरी                          | Improved benchmarking techniques to align quarterly and annual estimates                                                                                     | Smoother quarterly series                                                              |
| <b>III. संस्थागत कवरेज</b>        | कॉर्पोरेट क्षेत्र                                       | बहु-गतिविधि उद्यमों के एमसीए-आधारित आवंटन में वृद्धि; विस्तारित एलएलपी कवरेज                                                                                 | अधिक सटीक क्षेत्रीय आवंटन; उद्योग-वार बेहतर मूल्यवर्धन                                 |
|                                   | अनिगमित/घरेलू क्षेत्र                                   | एसयूएसई-पीएलएफएस का उपयोग करके प्रत्यक्ष वार्षिक अनुमान                                                                                                      | अनौपचारिक विनिर्माण और सेवाओं का बेहतर माप                                             |
|                                   | सरकारी क्षेत्र                                          | संशोधित पेंशन उपचार, सरकारी खातों में नियोक्ता द्वारा प्रदान किए गए आवास का आरोप; सरकार और स्वायत्त इकाइयों का बेहतर वर्गीकरण                                | समय के साथ बेहतर तुलनात्मकता और स्पष्ट क्षेत्रीय आवंटन                                 |
| <b>IV. क्षेत्रीय कवरेज</b>        | कृषि और निर्माण                                         | अद्यतन इनपुट-आउटपुट अनुपात; विस्तारित फसल-वार कवरेज                                                                                                          | विशेष रूप से असंगठित क्षेत्र में मूल्यवर्धन का बेहतर विस्तार                           |
|                                   | निजी खपत का अनुमान                                      | सीओआईसीओपी 2018 के आधार पर विस्तारित पीएफसीई वर्गीकरण; बेहतर सर्वेक्षण-आधारित इनपुट                                                                          | मांग घटकों का अधिक सटीक मानचित्रण                                                      |
|                                   | घरेलू बचत अनुमान                                        | अतिरिक्त वित्तीय बाजार डेटा का समावेश (सेबी-आधारित निवेश सहित)                                                                                               | निवल घरेलू वित्तीय बचत के अनुमान में सुधार                                             |

(जारी....)

नई शृंखला कुल खपत का कम हिस्सा और नामिक जीडीपी के प्रतिशत के रूप में निवेश की उच्च हिस्सेदारी को दर्शाती है। आपूर्ति पक्ष पर, कृषि और उद्योग की हिस्सेदारी में वृद्धि हुई है, जबकि सेवाओं की हिस्सेदारी में कमी आई है। वित्तीय, रियल एस्टेट और पेशेवर सेवाओं की ओर सेवाओं के उत्पादन संरचना में भी बदलाव आया है। नामिक जीडीपी का स्तर पुराने आधार की तुलना में लगभग 2 से 3 प्रतिशत कम है, जिससे नीतिगत उद्देश्यों के लिए उपयोग किए जाने वाले कई जीडीपी-आधारित समष्टि-आर्थिक अनुपात बढ़ गए हैं। इसके अलावा, वास्तविक जीवीए वृद्धि वास्तविक जीडीपी वृद्धि से अधिक है, जो आंशिक रूप से निवल अप्रत्यक्ष करों के उपयोग में परिशोधन को दर्शाती है।

## सारणी ए2: वास्तविक जीडीपी वृद्धि (2022-23 की कीमतों पर)

(वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि, प्रतिशत)

| घटक                   | 2025-26 में शेयर (प्रति शत) | भारत योगदान (प्रतिशत अंक) |         |         | 2024-25 |       |      |     | 2025-26 |      |       |                  | 2023-24 (एफई) | 2024-25 (एफआरई) | 2025-26 (एसएई) |
|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|---------|---------|---------|-------|------|-----|---------|------|-------|------------------|---------------|-----------------|----------------|
|                       |                             | 2023-24                   | 2024-25 | 2025-26 | ति1     | ति2   | ति3  | ति4 | ति1     | ति2  | ति3   | ति4 <sup>#</sup> |               |                 |                |
| I. कुल उपभोग व्यय     | 66.0                        | 3.4                       | 3.9     | 5.0     | 6.3     | 5.8   | 6.2  | 5.3 | 8.6     | 7.8  | 8.1   | 5.7              | 4.9           | 5.9             | 7.5            |
| निजी                  | 55.7                        | 3.3                       | 3.3     | 4.3     | 6.1     | 5.6   | 6.0  | 5.6 | 9.2     | 8.0  | 8.7   | 5.1              | 5.8           | 5.8             | 7.7            |
| सरकार                 | 10.2                        | 0.1                       | 0.7     | 0.7     | 7.5     | 7.0   | 7.6  | 3.6 | 5.8     | 6.6  | 4.7   | 9.4              | 0.6           | 6.5             | 6.6            |
| II. सकल पूंजी निर्माण | 34.2                        | 3.0                       | 2.1     | 2.2     | 5.9     | 7.7   | 6.3  | 4.5 | 4.2     | 6.8  | 7.7   | 7.0              | 8.7           | 6.1             | 6.5            |
| निश्चित निवेश         | 32.0                        | 2.3                       | 2.1     | 2.3     | 6.5     | 6.6   | 6.3  | 6.2 | 4.9     | 8.4  | 7.8   | 7.2              | 7.3           | 6.4             | 7.1            |
| III. निवल निर्यात     | -1.7                        | 0.4                       | 0.2     | -0.1    | -15.5   | -13.8 | 63.9 | 1.8 | -13.2   | 18.2 | -89.7 | 14.2             | 17.0          | 8.6             | -5.6           |
| निर्यात               | 22.2                        | 0.2                       | 1.5     | 1.5     | 7.3     | 3.1   | 10.5 | 5.4 | 6.6     | 10.2 | 5.6   | 4.0              | 0.7           | 6.6             | 6.5            |
| आयात                  | 23.9                        | -0.3                      | 1.3     | 1.5     | 8.3     | 4.6   | 2.9  | 5.5 | 7.4     | 5.9  | 8.6   | 3.6              | -1.0          | 5.3             | 6.4            |
| सकल घरेलू उत्पाद      | 100.0                       | 7.2                       | 7.1     | 7.6     | 7.5     | 6.6   | 7.4  | 7.0 | 6.7     | 8.4  | 7.8   | 7.3              | 7.2           | 7.1             | 7.6            |

एफई: अंतिम अनुमान; एफआरई: पहला संशोधित अनुमान; एसएई: दूसरा अग्रिम अनुमान

\*: विकास में घटक-वार योगदान सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि में नहीं जुड़ सकता है, क्योंकि स्टॉक में परिवर्तन, कीमती सामान और विसंगतियां शामिल नहीं हैं।

#: ति:2025-26 के लिए अंतर्निहित विकास दरा

स्रोत: एनएसओ

| सारणी ए3: वास्तविक जीवीए वृद्धि (2022-23 की कीमतों पर)    |                             |                            |         |         |         |      |      |      |         |      |      |      |               |                |                |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------|---------|---------|------|------|------|---------|------|------|------|---------------|----------------|----------------|
| (वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि, प्रतिशत)                            |                             |                            |         |         |         |      |      |      |         |      |      |      |               |                |                |
| क्षेत्र                                                   | 2025-26 में शेयर (प्रति शत) | भारित योगदान (प्रतिशत अंक) |         |         | 2024-25 |      |      |      | 2025-26 |      |      |      | 2023-24 (एफई) | 2024-25 (एफआई) | 2025-26 (एसआई) |
|                                                           |                             | 2023-24                    | 2024-25 | 2025-26 | ति1     | ति2  | ति3  | ति4  | ति1     | ति2  | ति3  | ति4# |               |                |                |
| I. कृषि और संबद्ध गतिविधियां                              | 17.7                        | 0.5                        | 0.8     | 0.5     | 2.6     | 4.1  | 5.8  | 3.8  | 4.2     | 2.3  | 1.4  | 2.1  | 2.6           | 4.2            | 2.4            |
| II. उद्योग                                                | 20.6                        | 2.2                        | 1.7     | 1.9     | 9.6     | 4.6  | 9.7  | 10.8 | 8.0     | 11.4 | 11.1 | 7.8  | 11.3          | 8.7            | 9.5            |
| खनन और उत्खनन                                             | 2.0                         | 0.1                        | 0.2     | 0.1     | 11.9    | 8.3  | 13.1 | 12.9 | 4.5     | 6.1  | 4.7  | 1.7  | 2.4           | 11.7           | 4.1            |
| उत्पादन                                                   | 16.2                        | 1.9                        | 1.4     | 1.8     | 9.4     | 4.9  | 10.8 | 11.8 | 10.6    | 13.2 | 13.3 | 9.3  | 12.7          | 9.3            | 11.5           |
| बिजली, गैस, पानी की आपूर्ति और अन्य उपयोगिता सेवाएं       | 2.3                         | 0.3                        | 0.1     | 0.0     | 9.2     | -0.2 | 0.6  | 2.1  | -1.9    | 3.9  | 1.5  | 2.7  | 10.7          | 2.9            | 1.5            |
| III. सेवाएं                                               | 61.7                        | 4.5                        | 4.7     | 5.3     | 8.5     | 7.8  | 7.9  | 7.0  | 7.5     | 9.2  | 9.1  | 8.9  | 7.4           | 7.8            | 8.7            |
| निर्माण                                                   | 9.0                         | 0.9                        | 0.7     | 0.6     | 8.7     | 6.1  | 6.4  | 8.0  | 5.4     | 8.7  | 6.6  | 7.6  | 9.9           | 7.3            | 7.1            |
| व्यापार, होटल, परिवहन, संचार और प्रसारण से संबंधित सेवाएं | 14.3                        | 1.4                        | 0.9     | 1.4     | 6.9     | 6.6  | 6.7  | 6.3  | 9.4     | 10.4 | 11.0 | 9.7  | 10.1          | 6.6            | 10.1           |
| वित्तीय, रियल एस्टेट और पेशेवर सेवाएं                     | 26.1                        | 1.4                        | 2.5     | 2.5     | 10.3    | 10.0 | 11.1 | 8.8  | 8.8     | 9.9  | 11.2 | 9.6  | 5.5           | 10.0           | 9.9            |
| लोक प्रशासन, रक्षा और अन्य सेवाएं                         | 12.2                        | 0.9                        | 0.6     | 0.7     | 6.9     | 6.0  | 4.4  | 3.2  | 4.3     | 6.9  | 4.5  | 7.5  | 6.8           | 5.0            | 5.8            |
| IV. बुनियादी कीमतों पर जीवीए                              | 100.0                       | 7.2                        | 7.3     | 7.7     | 7.6     | 6.5  | 7.8  | 7.1  | 7.0     | 8.6  | 7.8  | 7.4  | 7.2           | 7.3            | 7.7            |

एफई: अंतिम अनुमान; एफआई: पहला संशोधित अनुमान; एसआई: दूसरा अग्रिम अनुमान

#: ति4:2025-26 के लिए अंतर्निहित वृद्धि दरा

स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ की गणना