

अर्थव्यवस्था की स्थिति*

वैश्विक अर्थव्यवस्था पश्चिम एशिया में अनिश्चितताओं से घिरी हुई है। घरेलू आर्थिक गतिविधियों ने अप्रैल में आघात-सहनीयता दर्शाई, जिसमें औद्योगिक और सेवा क्षेत्रों ने कई क्षेत्रों में मजबूती बनाए रखी। कृषि में, गर्मियों की बुवाई अच्छी तरह से आगे बढ़ी, जो सामान्य से अधिक मॉनसून पूर्व वर्षा और पर्याप्त जलाशय स्तरों से समर्थित है। उपभोक्ता मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति अप्रैल में बढ़कर 3.5 प्रतिशत पर पहुंच गई, जो मुख्य रूप से खाद्य मुद्रास्फीति के कारण हुई। मार्च में निवल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) लगातार दूसरे महीने सकारात्मक रहा। विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक अप्रैल और मई में निवल बिकवाल बने रहे, हालांकि निकासी की गति कम रही।

भूमिका

अप्रैल में वैश्विक आर्थिक गतिविधि पश्चिम एशिया में अनिश्चितताओं और ऊर्जा आपूर्ति और व्यापार प्रवाह में व्यवधान से प्रभावित रही। इसके व्यापक आर्थिक प्रभावों पर चिंताओं के परिणामस्वरूप वित्तीय बाजारों के विभिन्न क्षेत्रों में अस्थिरता बढ़ गई। मार्च की तुलना में वैश्विक आर्थिक गतिविधियों में मामूली सुधार देखा गया। हालांकि, बढ़ती इनपुट लागत, आपूर्ति श्रृंखलाओं की बाधाओं और कमजोर कारोबारी धारणा के बीच विस्तार की गति धीमी रही। संकुचित शिपिंग मार्गों और व्यापार प्रवाह ने 2022 के बाद से आपूर्ति श्रृंखला के दबाव को अपने उच्चतम स्तर पर बढ़ा दिया।

वस्तुएं, विशेष रूप से ऊर्जा बाजारों में, दबाव में रहीं। उच्च परिवहन और रसद लागत और रिफाइनरी शटडाउन ने धातुओं,

* यह आलेख राजीव दास, राधेश्याम वर्मा, शशि कांत, ऋषभ कुमार, रजनी दहिया, श्रेया कंसल, दुर्गा जी, बजरंगी लाल गुप्ता, अमीन अशरफ, सत्यार्थ सिंह, निलावा दास, सत्येंद्र कुमार, साक्षी चौहान, राधिका सिंह, श्रीतमा रे, शिवम, आलोक कुमार घोष, मनीष कुमार त्रिपाठी, सिन्धा योगीन्द्रन, श्रेया गुप्ता, कार्तिकेय भार्गव, अजय कुमार, सतद्रू दास, कपिल देव मन्हास, और खुशी सिन्हा द्वारा तैयार किया गया है। उप गवर्नर डॉ. पूनम गुप्ता द्वारा प्रदान किए गए मार्गदर्शन और टिप्पणियों को कृतज्ञतापूर्वक स्वीकार किया जाता है। विनीत कुमार श्रीवास्तव, आशीष थॉमस जॉर्ज और अभिषेक रंजन द्वारा सहकर्मों समीक्षा के लिए आभार। इस आलेख में व्यक्त किए गए विचार लेखकों के हैं और भारतीय रिजर्व बैंक के विचारों का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

उर्वरकों और खाद्य कीमतों पर ऊपर की ओर दबाव डाला, जिसके परिणामस्वरूप वैश्विक कमोडिटी की कीमतों में व्यापक वृद्धि हुई। स्वर्ण की कीमतें सीमाबद्ध बनी रहीं, उतार-चढ़ाव मुख्य रूप से अमेरिकी डॉलर की सुरक्षित स्तर मांग के पुनरुद्धार और मुद्रास्फीति के दबाव से प्रेरित थे।

प्रौद्योगिकी से संबंधित शेयरों में तेजी और जोखिम उठाने की क्षमता में सुधार के समर्थन से अप्रैल में इक्विटी बाजारों में तेजी आई। हालांकि, पश्चिम एशिया युद्ध और बातचीत की प्रगति की अस्थिर खबरों से बाजार में उतार-चढ़ाव रहा। बॉण्ड प्रतिफल अर्थव्यवस्थाओं में मजबूत हुए, जो मुद्रास्फीति संबंधी चिंताओं और बढ़े हुए ऋण को दर्शाते हैं। विकास और मुद्रास्फीति के परिदृश्य पर बढ़ती अनिश्चितताओं के परिदृश्य में, प्रमुख केंद्रीय बैंकों ने अपनी नीतिगत दरों पर यथास्थिति बनाए रखने का विकल्प चुना।

अप्रैल में घरेलू आर्थिक गतिविधियों में कुछ संकेतकों में गिरावट के बावजूद आघात-सहनीयता दिखी। कई क्षेत्रों में औद्योगिक और सेवा गतिविधि मजबूत रही। 2025-26 की चौथी तिमाही के लिए सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के शुरुआती परिणामों ने भी पिछली तिमाही की तुलना में व्यावसायिक प्रदर्शन में सुधार दिखाया, जिसमें कुल बिक्री और परिचालन लाभ में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की गई।

कृषि क्षेत्र में, गर्मियों की बुवाई की तेजी से प्रगति को सामान्य से अधिक मॉनसून पूर्व वर्षा और पर्याप्त जलाशय भंडारण स्तर का समर्थन प्राप्त हुआ। हालांकि, देश के कुछ हिस्सों में सामान्य से अधिक न्यूनतम तापमान और बेमौसम बारिश की उच्च संभावना शेष रबी फसलों की कटाई के लिए जोखिम पैदा कर सकती है। मौजूदा सार्वजनिक खाद्यान्न स्टॉक घरेलू खाद्य सुरक्षा सुनिश्चित करने के लिए बफर मानदंडों से काफी ऊपर है।

उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) आधारित मुद्रास्फीति अप्रैल में बढ़कर 3.5 प्रतिशत हो गई। वृद्धि मुख्य रूप से खाद्य से प्रेरित थी। कोर मुद्रास्फीति (खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई) स्थिर रही, जो उच्च इनपुट लागत स्थितियों के सीमित प्रभाव-अंतरण को दर्शाती है।

मुख्य रूप से कच्चे तेल और स्वर्ण के आयात के कारण आयात बिल में वृद्धि के साथ मार्च 2026 की तुलना में अप्रैल 2026 में पण्य वस्तु व्यापार घाटा बढ़ गया। व्यापार घाटे में भी अप्रैल 2025 की तुलना में मामूली वृद्धि दर्ज की गई।

सरकारी व्यय में वृद्धि के कारण अप्रैल में कमी के बाद मई प्रणाली चलनिधि में थोड़ी कमी आई। मौजूदा आसान चलनिधि स्थितियों को दर्शाते हुए, भारत औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर) आम तौर पर अप्रैल और मई के दौरान नीति रेपो दर से नीचे रही। ट्रेजरी बिलों और दिनांकित सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रतिफल मई में बढ़ गया। वाणिज्यिक पत्र और जमा प्रमाणपत्रों पर प्रतिफल माह की दूसरी छमाही से मजबूत होने से पहले अप्रैल की शुरुआत में सौम्य रहा। कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल मई में बढ़ा, जो कि सरकारी बॉण्ड प्रतिफल के कारण रहा, जबकि उनके स्प्रेड ने मिश्रित रुझान प्रदर्शित किए।

अमेरिका-ईरान संघर्ष विराम की घोषणा के बीच अप्रैल में भारतीय इक्विटी बाजारों में तेजी आई, हालांकि भू-राजनीतिक अनिश्चितताओं ने लाभ को सीमित कर दिया। अन्य बातों के साथ-साथ पश्चिम एशिया में लगातार तनाव और तेल की ऊंची कीमतों के कारण मई में अब तक बाजार सुस्त रहे हैं। विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) निवल विक्रेता बने रहे, लेकिन बिकवाली की मात्रा पिछले माह के ऊंचे स्तरों की तुलना में कम हो गई।

वर्ष 2025-26 के दौरान, सकल और निवल प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) दोनों प्रवाह पिछले वर्ष की तुलना में अधिक थे। सकल एफडीआई में गिरावट के बावजूद मार्च में निवल एफडीआई लगातार दूसरे माह सकारात्मक रहा। मई में नए सिरों से भू-राजनीतिक तनाव और कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि के साथ रुपये का अवमूल्यन हुआ।

इस पृष्ठभूमि में, आलेख के शेष भाग को चार खंडों में संरचित किया गया है। खंड II वैश्विक अर्थव्यवस्था में विकसित विकास को कवर करता है। खंड III घरेलू व्यापक आर्थिक स्थितियों का

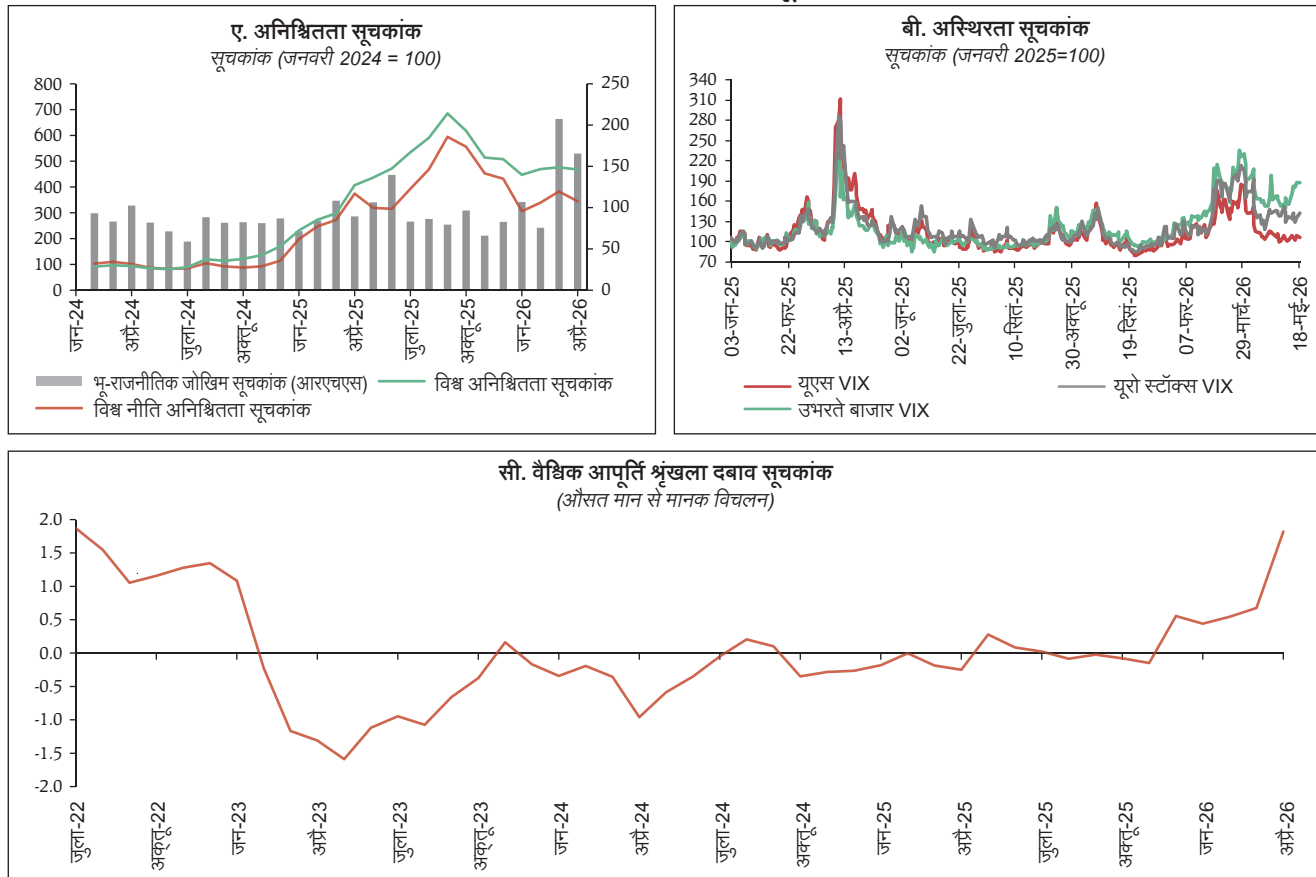
आकलन प्रदान करता है। खंड IV भारत में वित्तीय स्थितियों को समाहित करता है, जबकि खंड V समापन टिप्पणियों को प्रस्तुत करता है।

II. वैश्विक सेटिंग

वैश्विक अनिश्चितता बनी रही, हालांकि अप्रैल में भू-राजनीतिक जोखिम सूचकांक कम हो गया, जो पश्चिम एशिया में विकसित भू-राजनीतिक गतिकी को दर्शाता है (चार्ट II.1ए)। अप्रैल में घोषित एक अस्थायी युद्धविराम ने भू-राजनीतिक तनाव को कम किया, और मार्च में देखे गए शिखर से वित्तीय बाजार की अस्थिरता में कुछ कमी आई। हालांकि, उभरती अर्थव्यवस्थाओं में वित्तीय बाजार की अस्थिरता मई में फिर से बढ़ गई, क्योंकि कई अर्थव्यवस्थाएं बढ़ी हुई ऊर्जा की कीमतों और बाह्य आघातों की चपेट में रहीं (चार्ट II.1बी)। अप्रैल में आपूर्ति श्रृंखला का दबाव जुलाई 2022 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गया, क्योंकि पश्चिम एशिया संघर्ष ने वैश्विक व्यापार प्रवाह को काफी बाधित कर दिया (चार्ट II.1सी)।

वैश्विक समग्र पीएमआई ने मार्च में देखी गई महत्वपूर्ण मंदी के बाद अप्रैल में समग्र आर्थिक गतिविधि की गति में सुधार का संकेत दिया। हालांकि, विस्तार की गति कमजोर रही, जो आपूर्ति श्रृंखला में देरी, बढ़ती इनपुट लागत और कमजोर व्यावसायिक विश्वास के संयुक्त प्रभावों को दर्शाती है। विनिर्माण क्षेत्र ने लगातार दूसरे महीने सेवाओं को पीछे छोड़ दिया। लगातार दूसरे माह विनिर्माण क्षेत्र ने सेवा क्षेत्र से बेहतर प्रदर्शन किया। इसकी एक वजह एहतिघात के तौर पर स्टॉक जमा करना था; आपूर्ति में और रुकावटों और कीमतों के दबाव से बचने के लिए ऑर्डर पहले ही दे दिए गए थे। पश्चिम एशिया संघर्ष की निरंतरता के बीच अंतरराष्ट्रीय व्यापार में सुस्ती की पुष्टि करते हुए अप्रैल में लगातार दूसरे माह नए निर्यात ऑर्डर संकुचन में रहे। विनिर्माण और सेवाओं के निर्यात आदेशों के बीच रुझान स्पष्ट रूप से भिन्न थे। जबकि सेवाओं में और संध थी, विनिर्माण स्टॉक बिल्डिंग के कारण विस्तार मोड में बने रहने में कामयाब रहा (सारणी II.1)।

चार्ट II.1: वैश्विक अनिश्चितता बनी रही और आपूर्ति शृंखला पर दबाव बढ़ा



प्रमुख उन्नत अर्थव्यवस्थाओं (एई) में, संयुक्त पीएमआई अप्रैल में अमेरिका और ब्रिटेन में क्रमिक रूप से बढ़ा, जबकि यूरो क्षेत्र और जापान में इसमें कमी आई। प्रमुख उभरते बाजारों और विकासशील अर्थव्यवस्थाओं (ईएमडीई) में, भारत और चीन में व्यावसायिक गतिविधि का विस्तार हुआ। नए निर्यात आदेशों में रुझान सभी क्षेत्रों में अलग-अलग रहे (चार्ट II.2)।

सारणी II.1: वैश्विक क्रय प्रबंधक सूचकांक

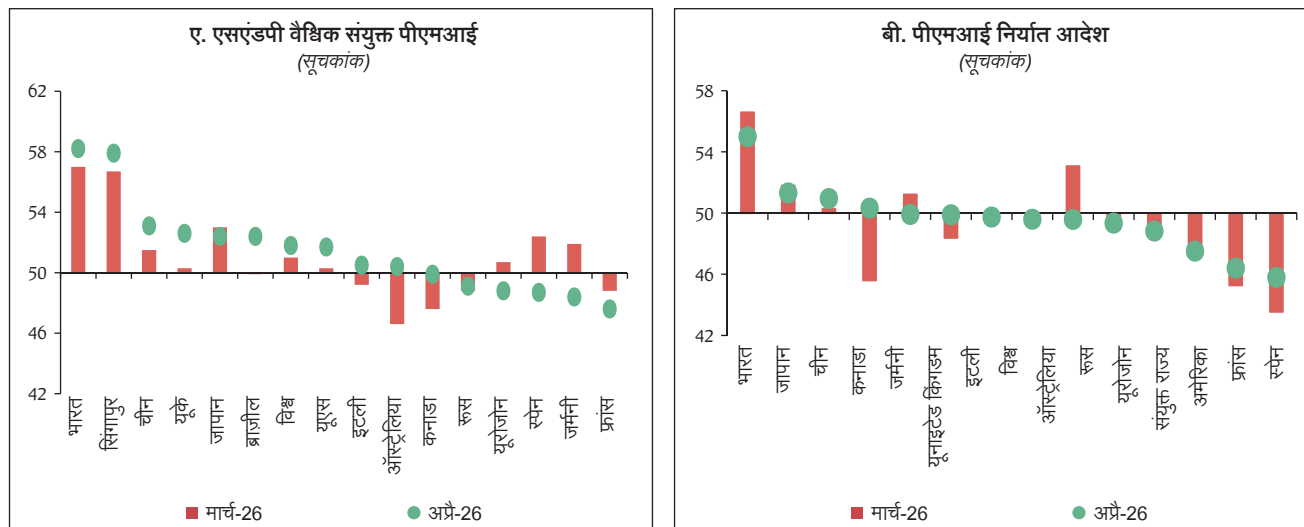
	मार्च-25	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25	अग-25	सितं-25	अक्टू-25	नव-25	दिसं-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-26
पीएमआई संयुक्त	52.1	50.8	51.2	51.7	52.5	52.9	52.5	53	52.7	52	52.5	53.3	51	51.8
पीएमआई विनिर्माण	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.9	50.5	50.4	50.9	51.9	51.3	52.6
पीएमआई सेवाएं	52.7	50.8	52	51.8	53.5	53.3	52.9	53.5	53.2	52.4	52.7	53.4	50.8	51.2
पीएमआई निर्यात आदेश	50.1	47.5	48.0	49.1	48.5	48.9	49.7	48.6	50.0	49.2	49.7	51.2	49.6	49.6
पीएमआई निर्यात आदेश : विनिर्माण	50.1	47.3	48.0	49.2	48.2	48.7	49.5	48.3	49.9	49.1	49.9	51.4	50	50.2
पीएमआई निर्यात आदेश : सेवाएं	50.1	48.2	47.9	48.7	49.4	49.3	50.2	49.4	50.2	49.6	49.0	50.6	48.3	47.6

<<<<<< संकुचन ----- 50 ----- विस्तार >>>>>>

टिप्पणियाँ: 1. पीएमआई, एक प्रसार सूचकांक है, जो पिछले माह की तुलना में हर चर की निवल प्रतिक्रिया में बदलाव को दर्शाता है। पीएमआई वैल्यू 50 से ज्यादा होने पर विस्तार होता है; 50 से कम होने पर संकुचन होता है; और 50 रहने पर 'कोई बदलाव नहीं' होता है।
2. हीट मैप अप्रैल 2023 के बाद के डेटा पर लागू किया जाता है। लाल रंग सबसे कम वैल्यू को दिखाता है, पीला रंग बिना किसी बदलाव वाली वैल्यू को दिखाता है, और हरा रंग हर पीएमआई शृंखला में सबसे ज्यादा वैल्यू को दिखाता है।

स्रोत: एसएंडपी ग्लोबल।

चार्ट II.2 : क्रय प्रबंधक सूचकांक : विभिन्न क्षेत्रों में तुलना



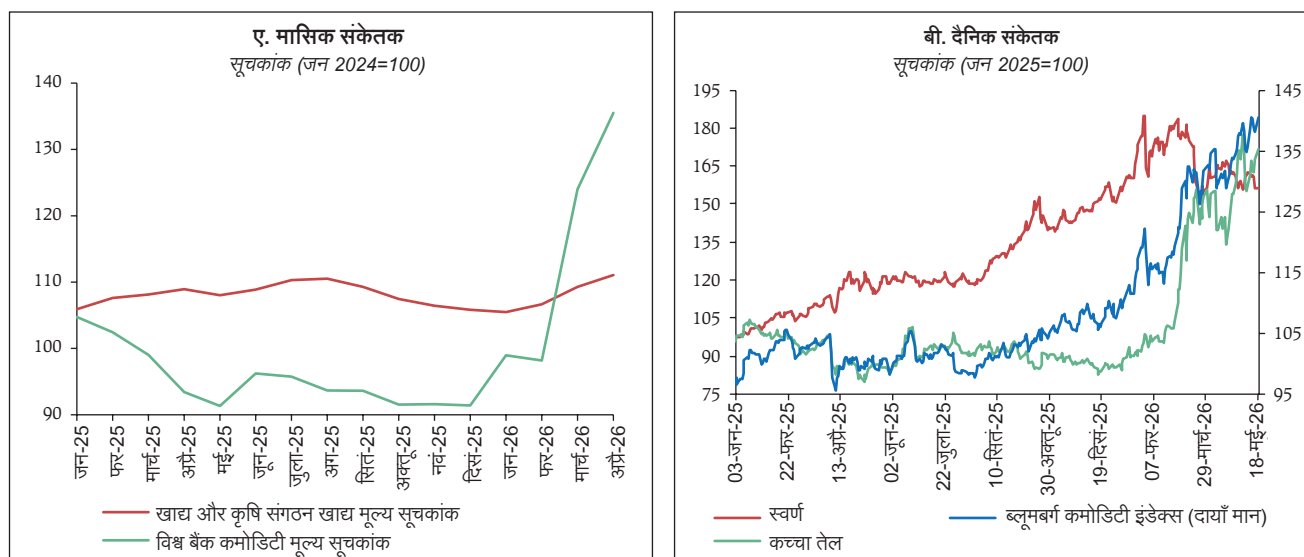
टिप्पणी: 50 का स्तर एक्टिविटी में कोई बदलाव नहीं दिखाता है, जबकि 50 से ऊपर की रीडिंग बढ़ोतरी का और 50 से नीचे की रीडिंग संकुचन का संकेत देती है।

स्रोत: एसएंडपी वैश्विक।

वैश्विक कमोडिटी बाजार अप्रैल में संकुचित रहे, क्योंकि होर्मुज जलडमरूमध्य के माध्यम से टैंकर यातायात में निरंतर ठहराव ने वैश्विक आपूर्ति श्रृंखलाओं, विशेष रूप से ऊर्जा शिपमेंट को बाधित किया और माल ढुलाई लागत में वृद्धि की। वर्ल्ड बैंक कमोडिटी कीमत सूचकांक में तेजी से वृद्धि हुई, जो उच्च ऊर्जा, उर्वरक और मूलभूत धातु की कीमतों से प्रेरित है। खाद्य और कृषि संगठन (एफएओ) के खाद्य मूल्य सूचकांक में भी अप्रैल में वृद्धि हुई, जो उच्च वनस्पति तेल, मांस और अनाज की कीमतों से

प्रेरित है (चार्ट II.3 ए)। ब्लूमबर्ग कमोडिटी सूचकांक अप्रैल और मई में ऊर्जा, कृषि और मूल धातु की कीमतों के नेतृत्व में बढ़ा। अस्थायी युद्धविराम के बीच अप्रैल की शुरुआत में ब्रेंट कच्चे तेल की कीमतें कम हो गईं, महीने के अंत में मजबूत होने से पहले क्योंकि पश्चिम एशिया संघर्ष फिर से बढ़ गया। मई में भू-राजनीतिक घटनाक्रमों के बीच ब्रेंट क्रूड की कीमतें उतार-चढ़ाव भरी रहीं, लेकिन कुल मिलाकर इनमें बढ़त का रुख रहा। स्वर्ण की कीमतों में मिला-जुला उतार-चढ़ाव देखा गया; अप्रैल की शुरुआत में

चार्ट II. 3: अप्रैल में स्वर्ण के अलावा कमोडिटी की कीमतों में उछाल



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

अमेरिकी डॉलर के कमजोर होने और सुरक्षित निवेश (सेफ-हेवन) की मांग के कारण कीमतें बढ़ीं, लेकिन बाद में अमेरिकी फेडरल रिजर्व द्वारा मौद्रिक नीति में ढील की उम्मीदें कम होने से इनमें नरमी आई (चार्ट 11.3बी)।

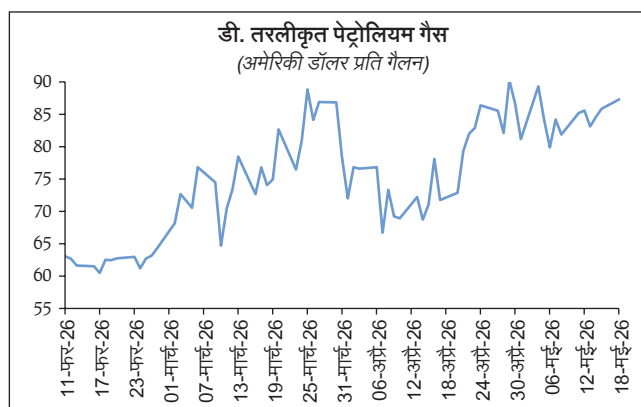
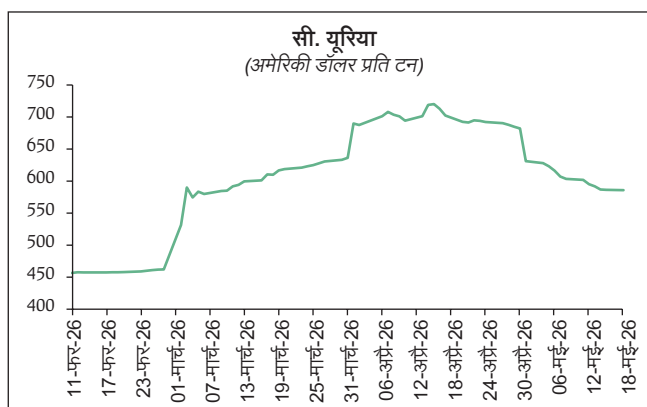
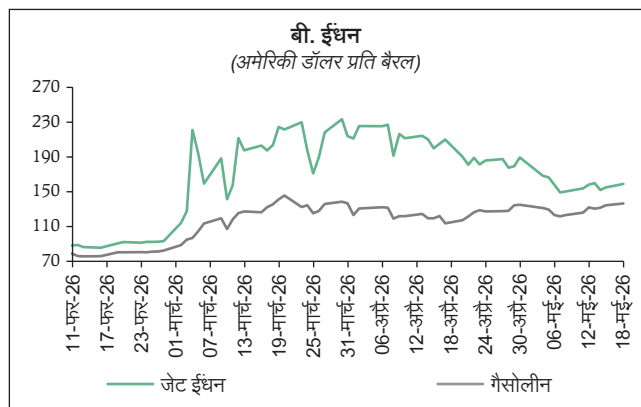
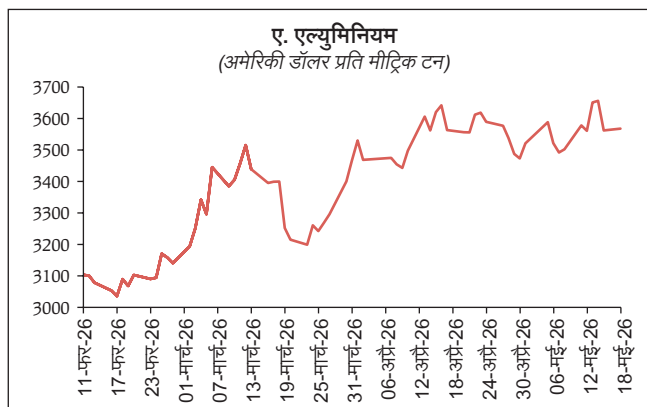
उन वस्तुओं की कीमतें जिनके लिए होर्मुज जलडमरूमध्य एक महत्वपूर्ण पारगमन मार्ग है, अप्रैल और मई की शुरुआत में ऊंची रहीं (चार्ट 11.4)। आपूर्ति बाधित होने और ईंधन की ऊंची लागत के कारण एल्युमीनियम, जिनक और निकल सहित मूल धातुओं की कीमतों में वृद्धि हुई।

अप्रैल में, हेडलाइन मुद्रास्फीति आम तौर पर प्रमुख आई और ईएमडी में बढ़ी। प्रमुख आई में, अमेरिका में मुद्रास्फीति तीन वर्षों में अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई, जो ईंधन की कीमतों में तेज वृद्धि से प्रेरित है। यूरो क्षेत्र में, मुद्रास्फीति सितंबर 2023 के बाद से अपने उच्चतम स्तर पर पहुंच गई, जो उच्च ऊर्जा लागत और लगातार बढ़ी हुई सेवाओं से प्रेरित है। हालाँकि, मुद्रास्फीति यूके

और जापान दोनों में कम हो गई, जो ऊर्जा लागत को कम करने के लिए सरकारी उपायों द्वारा समर्थित है (चार्ट 11.5ए)। प्रमुख ईएमडी में, चीन, दक्षिण अफ्रीका और ब्राजील में मुद्रास्फीति में वृद्धि हुई, जिसका मुख्य कारण उच्च ऊर्जा की कीमतें (चार्ट 11.5बी) थीं।

अप्रैल में वैश्विक इक्विटी बाजार में सुधार हुआ और मार्च में हुई बिकवाली से उबरने में मदद मिली। ऐसा जोखिम लेने की बेहतर क्षमता और कुछ विकसित व उभरती अर्थव्यवस्थाओं में कृत्रिम बुद्धिमत्ता (एआई) से जुड़े शेयरों में बढ़त के कारण हुआ। मई में भी यह तेज़ी जारी रही, भले ही महंगाई बढ़ने की चिंताओं के कारण कुछ रुकावटें आईं। विकसित अर्थव्यवस्थाओं (आई) में, मज़बूत कॉर्पोरेट कमाई और टेक्नोलॉजी शेयरों में लगातार तेज़ी के कारण अमेरिका सबसे आगे रहा। तकनीकी क्षेत्र के दम पर उभरते बाजारों की इक्विटी ने भी अच्छा रिटर्न दिया। हालाँकि, पश्चिम एशिया में युद्ध और बातचीत में प्रगति को लेकर अलग-

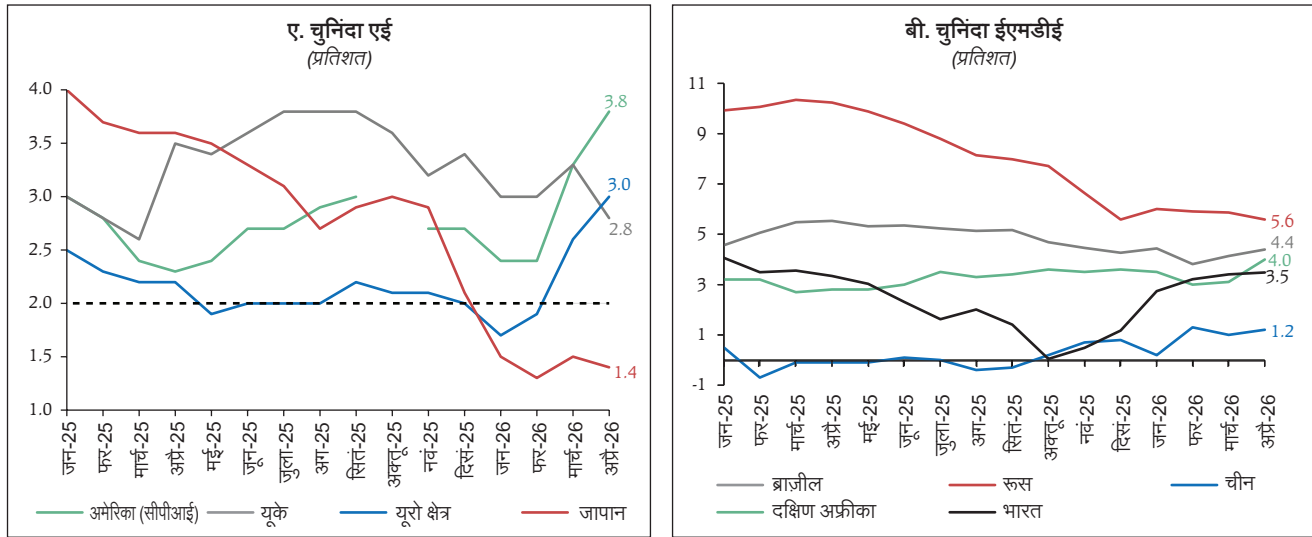
चार्ट 11.4: लंबे समय से चल रहे पश्चिम एशिया संघर्ष के बीच कमोडिटी की बढ़ी कीमतें



टिप्पणी: डेटा निम्नलिखित बेंचमार्क अनुबंधों और मूल्य सूचकांकों को संदर्भित करता है: एलएमई एल्युमीनियम 3 माह का वायदा; सिंगापुर जेट केरोसीन और सिंगापुर गैसोलीन स्पॉट कीमतें; यूरिया यूएस गल्फ फ्यूचर्स; और मॉन्ट बेलव्यू प्रोपेन फिक्स्ड प्राइस फ्यूचर्स (एलपीजी)।

स्रोत: ब्लूमबर्ग।

चार्ट II.5: प्रमुख एई और ईएमडीई में हेडलाइन मुद्रास्फीति



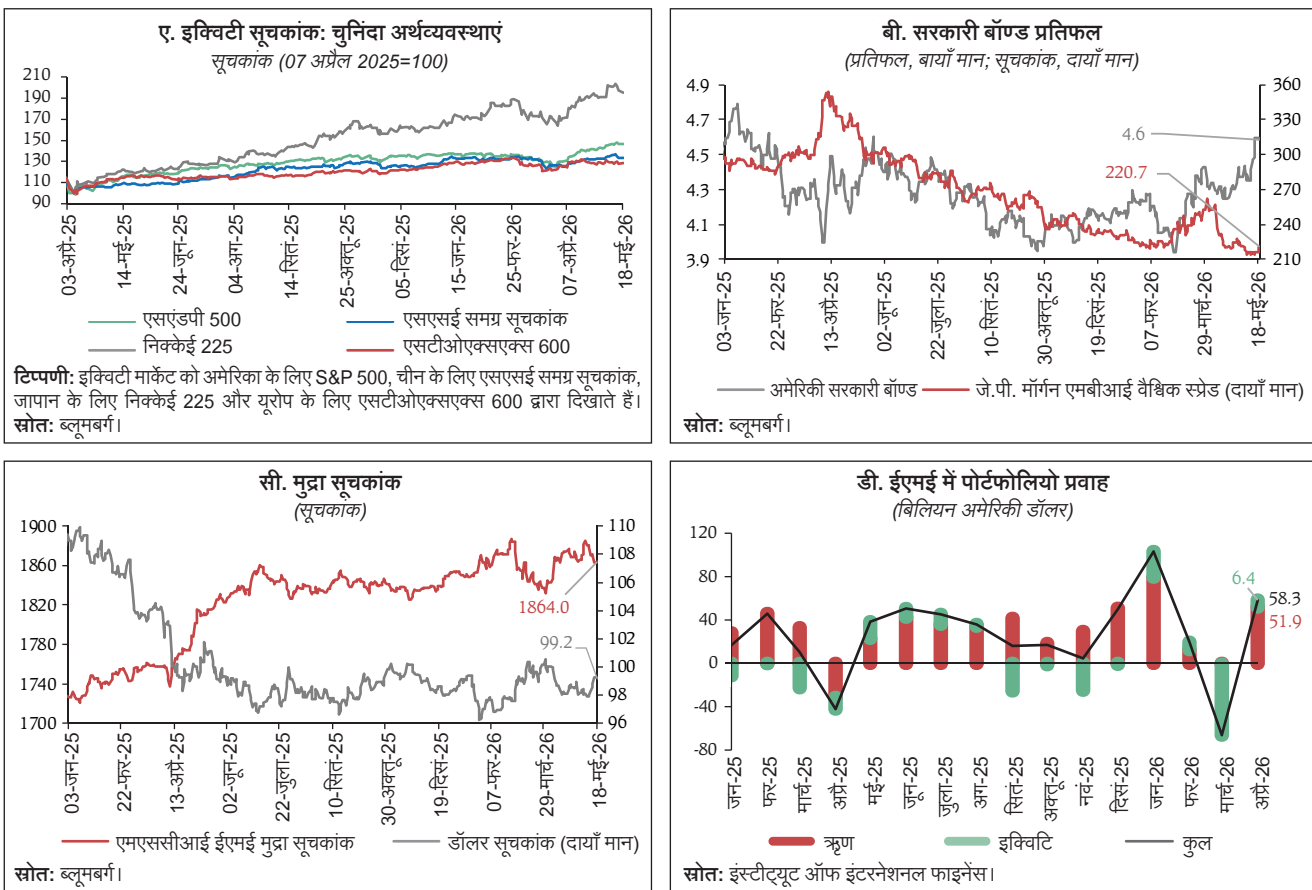
टिप्पणी: अमेरिकी सरकार शटडाउन के कारण अक्टूबर 2025 के लिए अमेरिकी डेटा उपलब्ध नहीं है।

स्रोत: ब्लूमबर्ग; और ओईसीडी।

अलग तरह की खबरों के कारण इक्विटी बाज़ार में उतार-चढ़ाव बना रहा (चार्ट II.6ए)।

अप्रैल के पहले हिस्से में अमेरिकी 10-वर्षीय ट्रेजरी प्रतिफल एक दायरे में रहे, लेकिन उसके बाद ऊर्जा की बढ़ती कीमतों और

चार्ट II.6 : वैश्विक वित्तीय बाज़ार



पहली तिमाही के मजबूत जीडीपी डेटा के कारण ब्याज दरों में कटौती की उम्मीदें कम हो गईं, जिससे प्रतिफल में बढ़ोतरी हुई। अप्रैल और मई में बेहतर जोखिम वाले भाग और कमजोर अमेरिकी डॉलर के बीच उभरते बाजारों के प्रतिफल स्प्रेड कम हुए (चार्ट II.6बी)। अप्रैल में अमेरिकी डॉलर कमजोर हुआ क्योंकि तनाव कम करने की बातचीत से इसकी 'सेफ-हेवन' (सुरक्षित निवेश) के तौर पर मांग कम हो गई। मई में, अमेरिकी फेड द्वारा नीति दर बढ़ाने की बढ़ती उम्मीदों के बीच अमेरिकी ट्रेजरी प्रतिफल और डॉलर मजबूत हुए (चार्ट II.6सी)। अप्रैल में उभरते बाजारों में पोर्टफोलियो प्रवाह बढ़ा, जिससे मार्च में दर्ज बहिर्वाह की स्थिति पलट गई; ऐसा बेहतर जोखिम लेने की क्षमता और एई से हटकर पोर्टफोलियो में विविधता लाने के कारण हुआ (चार्ट II.6डी)।

अप्रैल में, प्रमुख केंद्रीय बैंकों ने बड़े पैमाने पर नीतिगत दरों पर यथास्थिति बनाए रखी, जो पश्चिम एशिया में चल रहे भू-राजनीतिक तनावों के बीच एक सतर्क दृष्टिकोण को दर्शाता है (चार्ट II.7)। प्रमुख एई में, अमेरिका, ब्रिटेन, यूरो क्षेत्र और जापान ने नीतिगत दरों को अपरिवर्तित रखा। प्रमुख ईएमडीई में, चीन, इंडोनेशिया और थाईलैंड ने दरों को स्थिर रखा, जबकि ब्राजील

और रूस ने क्रमशः 25 और 50 बीपीएस की नीतिगत दरों में कमी की। फिलीपींस ने बढ़ती मुद्रास्फीति के दबाव को नियंत्रित करने के लिए अपनी बेंचमार्क नीति दर बढ़ा दी। मई में अब तक चीन, स्वीडन और मलेशिया ने अपनी दरों को स्थिर रखा है, जबकि मेक्सिको ने अपनी बेंचमार्क ब्याज दर में 25 बीपीएस की कटौती की है। ऑस्ट्रेलिया और इंडोनेशिया ने अपनी बेंचमार्क दरों में क्रमशः 25 बीपीएस और 50 बीपीएस की वृद्धि की।

III. घरेलू गतिविधियां

भू-राजनीतिक और व्यापार संबंधी अनिश्चितताओं के बावजूद भारतीय अर्थव्यवस्था ने मजबूती का प्रदर्शन किया। अप्रैल में आर्थिक गतिविधि के उपलब्ध उच्च-आवृत्ति संकेतक आम तौर पर कुछ क्षेत्रों में चुनौतियों के बावजूद निरंतर मांग का सुझाव देते हैं। औद्योगिक गतिविधि मजबूत बनी हुई है और सेवा क्षेत्र ने आघात-सहनीयता दिखाई। वर्ष 2025-26 की चौथी तिमाही के लिए सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के शुरुआती परिणामों से व्यावसायिक प्रदर्शन में सुधार का पता चलता है, जिसमें कुल बिक्री में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की गई है।

चार्ट II.7: बड़े केंद्रीय बैंकों ने अप्रैल-मई में नीतिगत दरों में कोई बदलाव नहीं किया

प्रकार	देश	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुलै-25	अग-25	सितं-25	अक्टू-25	नव-25	दिसं-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-26	मई-26 (till 21 st)
उन्नत अर्थव्यवस्थाएँ	ऑस्ट्रेलिया														
	कनाडा														
	यूरो क्षेत्र														
	जापान														
	न्यूजीलैंड														
	दक्षिण कोरिया														
	स्वीडन														
	स्विट्जरलैंड														
	यूनाइटेड किंगडम														
	संयुक्त राज्य अमेरिका														
उभरती बाजार अर्थव्यवस्थाएँ	ब्राजील														
	चीन														
	भारत														
	इंडोनेशिया														
	मलेशिया														
	मेक्सिको														
	फिलिपींस														
	रूस														
	सऊदी अरब														
	दक्षिण अफ्रीका														
	थाईलैंड														

दर परिवर्तन रंग: < -0.75 -0.75 से -0.50 -0.50 से -0.25 -0.25 से < 0 (कोई परिवर्तन नहीं) > 0 से 0.25 0.25 से 0.50 0.50 से 0.75 > 0.75

टिप्पणी: सफेद रंग के ब्लॉक ऑफ-पॉलिसी माह को दिखाते हैं।

स्रोत: ब्लूमबर्ग।

सकल मांग

आर्थिक गतिविधि ने अप्रैल में मिश्रित प्रवृत्ति दिखाई, जैसा कि ईंधन की खपत, व्यापार और रसद जैसे कई उच्च-आवृत्ति संकेतकों से पता चलता है। जीएसटी दरों को युक्तिसंगत बनाने के समर्थन से ई-वे बिलों ने दहाई अंकों की वृद्धि हासिल करना जारी रखा। पेट्रोल और डीजल की खपत में वृद्धि जारी रही, लेकिन अप्रैल में नेफ्था, तरलीकृत पेट्रोलियम गैस (एलपीजी) और अन्य पेट्रोलियम उत्पादों की खपत में तेज गिरावट के कारण कुल पेट्रोलियम खपत में गिरावट आई। उच्च तापमान के कारण बिजली की मांग में तेज वृद्धि हुई। अगस्त 2025 में फास्टटैग वार्षिक पास योजना की शुरुआत के बाद टोल लेनदेन की मासिक संख्या में गिरावट जारी रही।¹ डिजिटल भुगतान ने लेनदेन मूल्य और मात्रा दोनों में लगातार वृद्धि दर्ज की (सारणी III.1)।

मांग व्यापक आधार पर बनी रही और ग्रामीण बाजारों द्वारा समर्थित रही। ग्रामीण क्षेत्रों में ऑटोमोबाइल की बिक्री अप्रैल में दोहरे अंकों में बढ़ना जारी रही, हालांकि कुछ क्रमिक नरमी दिखा रही है। ग्रामीण क्षेत्रों में ऑटोमोबाइल सेगमेंट में ट्रैक्टर और दोपहिया वाहनों की बिक्री और शहरी क्षेत्रों में यात्री वाहनों की बिक्री में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई। विमानन टरबाइन ईंधन की कीमतों में वृद्धि के साथ, हवाई यात्री यातायात में और गिरावट आई (सारणी III.2)।

वर्ष 2025-26² की चौथी तिमाही में श्रम बाजार की स्थितियों में कुछ नरमी देखी गई वर्तमान साप्ताहिक स्थिति (सीडब्ल्यूएस) के तहत श्रम बल भागीदारी दर और श्रमिक जनसंख्या अनुपात में गिरावट आई है, साथ ही बेरोजगारी दर में मामूली वृद्धि हुई है, जो मुख्य रूप से ग्रामीण क्षेत्रों द्वारा संचालित है। हालांकि, यह माध्यमिक और तृतीयक क्षेत्रों में उच्च रोजगार के साथ नियमित वेतनभोगी रोजगार की हिस्सेदारी में वृद्धि के साथ था।³ अप्रैल

सारणी III.1: सभी आर्थिक गतिविधि का मिश्रित प्रदर्शन

सूचकांक	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25	अग-25	सितं-25	अक्टू-25	नव-25	दिसं-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-26
जीएसटी ई-वे बिल (मात्रा)	23.4	18.9	19.3	25.8	22.4	21.0	8.2	27.6	23.5	15.8	18.8	12.9	11.8
जीएसटी राजस्व	13.3	17.3	6.5	8.2	6.9	10.0	7.6	0.7	6.1	6.2	8.1	8.8	8.7
टोल संग्रह (मात्रा)	16.6	16.4	15.5	14.8	12.7	4.5	4.6	2.9	0.4	-1.8	-8.7	-4.0	-6.4
विद्युत की मांग (मात्रा)	2.8	-4.8	-2.3	2.6	3.8	3.5	-5.8	-0.6	5.8	3.8	1.0	0.9	3.7
पेट्रोलियम खपत (मात्रा)	0.2	1.1	0.5	-4.4	4.8	7.0	-1.5	0.6	4.5	0.3	4.5	3.2	-4.6
जिसमें कि													
पेट्रोल	5.0	9.2	6.8	5.9	5.5	8.0	7.4	2.6	7.1	6.1	6.1	7.6	6.8
डीजल	4.2	2.1	1.5	2.4	1.2	6.5	-0.3	4.8	5.2	3.3	4.3	8.1	0.9
विमानन टरबाइन ईंधन	3.9	4.4	3.3	-2.3	-2.9	-0.8	2.1	5.4	0.3	5.5	4.0	0.7	-0.1
डिजिटल भुगतान – मात्रा*	30.0	29.2	28.3	30.9	31.1	28.1	21.5	30.2	26.8	22.3	23.5	21.0	19.7
डिजिटल भुगतान – मूल्य*	18.4	12.6	17.4	16.6	5.3	13.4	8.8	14.7	15.2	11.5	17.9	12.6	14.6

< संकुचन ----- विस्तार >

- टिप्पणियाँ:**
1. सभी संकेतक के लिए वर्ष-दर-वर्ष 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।
 3. डिजिटल भुगतान के लिए, हीटमैप को अप्रैल 2024 से लेकर उस आखिरी महीने तक के डेटा पर लागू किया जाता है, जिसके लिए डेटा उपलब्ध है।
 4. *: अप्रैल 2026 के लिए डिजिटल भुगतान डेटा अनंतिम है, क्योंकि कार्ड पेमेंट का डेटा संशोधन के अधीन है।
 4. 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।

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

¹ वार्षिक पास उपयोगकर्ताओं को एक निश्चित शुल्क पर एक वर्ष के लिए 200 यात्राएं करने या यात्रा करने की अनुमति देता है, जिससे प्लाजा में प्रति ट्रिप टोल राजस्व कम हो जाता है।

² पीएलएफएस तिमाही बुलेटिन, जनवरी-मार्च 2026, 11 मई, 2026 को जारी किया गया।

³ नियमित वेतनभोगी रोजगार का हिस्सा 2025-26 की तीसरी तिमाही में 24.9 प्रतिशत से बढ़कर 2025-26 की चौथी तिमाही में 25.5 प्रतिशत हो गया। इस अवधि के दौरान कुल रोजगार में द्वितीयक क्षेत्र की हिस्सेदारी 24.0 प्रतिशत से बढ़कर 25.2 प्रतिशत हो गई, जबकि तृतीयक क्षेत्र की हिस्सेदारी 32.8 प्रतिशत से बढ़कर 33.7 प्रतिशत हो गई।

सारणी III.2: उच्च आवृत्ति संकेतक- स्थिर मांग की स्थिति

सूचकांक	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25	अग-25	सितं-25	अक्तू-25	नव-25	दिसं-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-26
शहरी मांग													
घरेलू हवाई यात्री यातायात	9.7	2.6	3.7	-2.5	-0.5	-2.5	3.5	7.0	-4.9	3.1	-0.1	-1.3	-4.1
खुदरा यात्री वाहन बिक्री	1.6	-3.1	2.5	-0.8	0.9	5.8	10.7	20.4	26.6	7.2	26.1	21.5	16.4
ग्रामीण मांग													
खुदरा ऑटोमोबाइल बिक्री जिसमें की	2.9	5.4	4.8	-4.3	2.8	5.2	40.5	2.1	14.6	17.6	25.6	25.3	12.9
खुदरा ट्रैक्टर बिक्री	7.6	2.8	8.7	11.0	30.1	3.6	14.2	56.5	15.8	22.9	36.4	10.9	23.3
खुदरा दोपहिया वाहनों की बिक्री	2.3	7.3	4.7	-6.5	2.2	6.5	51.8	-3.1	9.5	20.8	25.0	28.7	13.6

< संकुचन ----- विस्तार >

- टिप्पणियाँ: 1. सभी संकेतक के लिए मात्रा के आधार पर वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
 2. हीटमैप अप्रैल 2023 से लेकर उस आखिरी माह तक के डेटा पर लागू होता है जिसके लिए डेटा उपलब्ध है।
 3. 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।
 4. अप्रैल 2026 के लिए घरेलू हवाई यात्री यातायात की वृद्धि दर के डेटा की दैनिक डेटा को एकत्रित करके गणना की जाती है।
 5. खुदरा ऑटोमोबाइल बिक्री के डेटा में दो पहिया, तीन पहिया, यात्री वाहन, ट्रैक्टर और वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री शामिल है।

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

में, अखिल भारतीय बेरोजगारी दर (सीडब्ल्यूएस के आधार पर) में ग्रामीण क्षेत्रों द्वारा संचालित वृद्धि देखी गई, जबकि शहरी बेरोजगारी दर में गिरावट आई⁴ ग्रामीण और शहरी दोनों क्षेत्रों में श्रम बल भागीदारी दर में गिरावट आई। जबकि ग्रामीण क्षेत्रों में श्रमिक जनसंख्या अनुपात में गिरावट आई और शहरी क्षेत्रों में अपरिवर्तित रहा। नए व्यावसायिक आदेशों के कारण अप्रैल में विनिर्माण और सेवाओं के लिए पीएमआई रोजगार दस महीने के

उच्च स्तर पर पहुंच गया। नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक ने बीमा, रियल एस्टेट और हेल्थकेयर के क्षेत्र में सफेद-कॉलर हायरिंग में वृद्धि के साथ लचीले जॉब बाजार को भी दिखाया। आईटी सेक्टर में नियुक्ति स्थिर रही, हालांकि बैंकिंग क्षेत्र में कुछ नरमी देखी गई। महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी योजना⁵ (मनरेगा) के तहत काम की मांग में लगातार दसवें महीने गिरावट जारी रही, जिससे ग्रामीण क्षेत्रों में रोजगार के अवसरों में सुधार होने की संभावना का सुझाव मिलता है (सारणी III.3)।

सारणी III.3: रोजगार के लिए उच्च आवृत्ति संकेतक में मजबूती

सूचकांक	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25	अग-25	सितं-25	अक्तू-25	नव-25	दिसं-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-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	5.1	5.2
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	4.3	4.6
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	6.8	6.6
नौकरी जॉबस्पीक सूचकांक	8.9	0.3	10.5	6.8	3.4	10.1	-9.3	23.5	13.2	3.4	11.9	9.2	5.8
पीएमआई रोजगार: विनिर्माण	54.2	54.9	55.1	53.3	53.1	52.1	52.4	50.9	50.5	51.1	51.5	52.6	54.6
पीएमआई रोजगार: सेवाएँ	53.9	57.1	55.1	51.4	52.2	51.9	51.4	51.6	49.8	50.8	51.6	52.7	53.4
मनरेगा: काम की मांग	-6.5	4.4	4.4	-12.3	-26.2	-27.1	-35.1	-32.0	-28.9	-25.7	-14.1	-23.2	-35.5

< संकुचन ----- विस्तार >

- टिप्पणियाँ: 1. सभी पीएलएफएस संकेतक मौजूदा साप्ताहिक स्थिति में हैं और 15 वर्ष और उससे ज्यादा उम्र के लोगों के लिए हैं।
 2. नौकरी सूचकांक और मनरेगा काम की मांग के लिए वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की गणना की गई है।
 3. हीटमैप अप्रैल 2023 से अप्रैल 2026 तक के डेटा पर लागू किया जाता है।
 4. 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।
 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।
 6. मनरेगा को उल्टे स्केल में एनकोड किया गया है - सबसे कम को हरे रंग में और सबसे ज्यादा को लाल रंग में मार्क किया गया है।

स्रोत: सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई), ग्रामीण विकास मंत्रालय, भारत सरकार; इन्फो एज; और एसअंडपी ग्लोबल।

⁴ पीएलएफएस मासिक बुलेटिन अप्रैल 2026

⁵ पत्र सूचना कार्यालय, 11 मई 2026. रोजगार और आजीविका मिशन (ग्रामीण) के लिए विकसित भारत गारंटी (वीबी-जी राम जी) अधिनियम, 2025, जो महात्मा गांधी राष्ट्रीय ग्रामीण रोजगार गारंटी अधिनियम (मनरेगा), 2005 की जगह लेता है, 1 जुलाई 2026 से लागू होगा।

व्यापार

मार्च 2026 की तुलना में अप्रैल 2026 में मुख्य रूप से कच्चे तेल और स्वर्ण के आयात के कारण पण्य वस्तु व्यापार घाटा बढ़ गया। वर्ष-दर-वर्ष आधार पर, अप्रैल 2025 की तुलना में व्यापार घाटे में मामूली वृद्धि हुई, मुख्य रूप से इलेक्ट्रॉनिक सामान, स्वर्ण और मशीनरी के आयात में वृद्धि के कारण (चार्ट III.1)⁶ कीमती धातुओं के आयात में वृद्धि ने सरकार को स्वर्ण, चांदी और प्लैटिनम पर सीमा शुल्क बढ़ाने के लिए प्रेरित किया।⁷

उभरती भू-राजनीतिक स्थिति के बीच भारत एक व्यापार पुनर्संरचना देख रहा है। होर्मुज जलडमरूमध्य के माध्यम से

इसका व्यापार, जिसमें मार्च में क्रमिक रूप से गिरावट आई थी, अप्रैल 2026 में बढ़ गई⁸ अप्रैल 2025 से चीन को भारत का निर्यात दोहरे अंकों (वर्ष-दर-वर्ष) में बढ़ता रहा⁹ अप्रैल 2026 में अमेरिका को भारत का निर्यात बढ़ा, सितंबर 2025 (नवंबर को छोड़कर) के बाद से देखी गई संकुचन प्रवृत्ति से उल्टा रहा¹⁰

मार्च में निवल सेवाओं के निर्यात में वृद्धि हुई, मजबूत निर्यात वृद्धि के साथ-साथ आयात में पिछले माह की तेज वृद्धि से गिरावट दर्ज की गई (चार्ट III.2)¹¹ सॉफ्टवेयर और व्यावसायिक सेवाओं में वृद्धि ने सेवाओं के निर्यात में वृद्धि को बढ़ाया, जबकि यात्रा

चार्ट III.1: पण्य वस्तु व्यापार घाटा अप्रैल में और बढ़ा



स्रोत: पीआईबी; और डीजीसीआईएस।

⁶ पण्य वस्तु व्यापार घाटा अप्रैल 2025 में 27.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर अप्रैल 2026 में 28.4 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया। अप्रैल 2026 में व्यापारिक निर्यात 43.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर था [13.8 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि]। पेट्रोलियम उत्पादों जैसे प्रमुख खंड; इलेक्ट्रॉनिक सामान; इंजीनियरिंग सामान; मांस, डेयरी और पोल्ट्री उत्पाद; और दवाओं और फार्मास्यूटिकल्स ने निर्यात को बढ़ाया, जबकि रत्न और आभूषण; सभी वस्त्रों का आरएमजी; सिरमिक उत्पाद और कांच के बने पदार्थ; फल और सब्जियां; और तंबाकू ने निर्यात को नीचे खींच लिया। शीर्ष 20 प्रमुख गंतव्यों में से 16 में निर्यात का विस्तार हुआ, जिसमें अमेरिका जैसे गंतव्यों को निर्यात किया गया; सिंगापुर; और चीन बढ़ रहा है, जबकि संयुक्त अरब अमीरात, नीदरलैंड और सऊदी अरब के लिए अनुबंध कर रहा है। अप्रैल 2026 में व्यापारिक आयात 71.9 बिलियन अमेरिकी डॉलर था [10.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) का विस्तार]। इलेक्ट्रॉनिक सामान; स्वर्ण; मशीनरी, इलेक्ट्रिकल और गैर-इलेक्ट्रिकल; धात्विक अयस्क और अन्य खनिज; और अलौह धातुओं ने आयात में सकारात्मक योगदान दिया, जबकि पेट्रोलियम (कच्चा तेल और उत्पाद); रासायनिक सामग्री और उत्पाद; मोती, कीमती और अर्ध-कीमती पत्थर; दालें; और लोहे और इस्पात ने महीने के दौरान आयात को खींचा। 20 प्रमुख गंतव्यों में से 18 से आयात का विस्तार हुआ, जिसमें चीन, रूस और सऊदी अरब जैसे गंतव्यों से आयात बढ़ रहा है, जबकि अमेरिका और संयुक्त अरब अमीरात से कम हो रहा है।

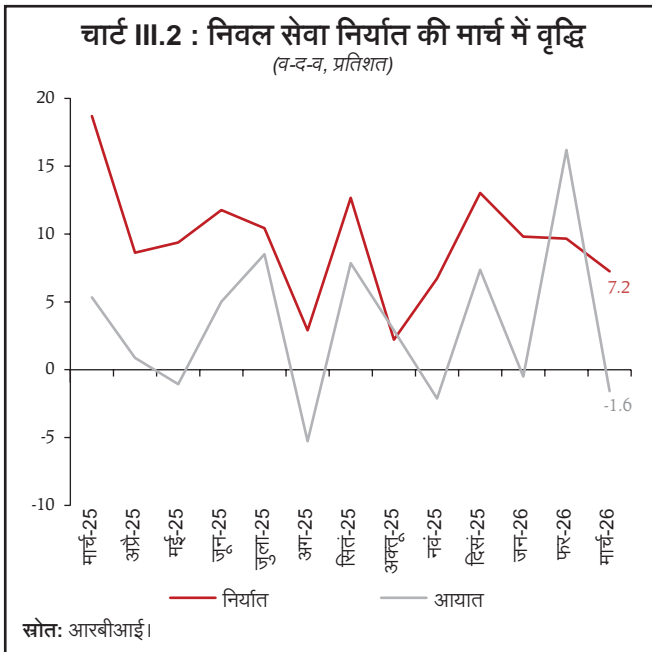
⁷ 12 मई 2026 को, सरकार ने 13 मई 2026 से प्रभावी स्वर्ण और चांदी पर सीमा शुल्क 6 प्रतिशत से बढ़ाकर 15 प्रतिशत और प्लैटिनम पर 6.4 प्रतिशत से बढ़ाकर 15.4 प्रतिशत करने की घोषणा की। इसके अलावा, 14 मई 2026 को, सरकार ने प्रति अग्रिम प्राधिकरण स्वर्ण के आयात पर 100 किलोग्राम की सीमा लगाई। 16 मई 2026 को, चांदी की आयात नीति को "मुक्त" से "प्रतिबंधित" श्रेणी में संशोधित किया गया।

⁸ संयुक्त अरब अमीरात, सऊदी अरब, इराक, ईरान, कुवैत और कतर को भारत के व्यापारिक निर्यात में अप्रैल 2026 में कुल मिलाकर 66.6 प्रतिशत (म-द-म) की वृद्धि हुई और 35.1 प्रतिशत (व-द-व) की गिरावट आई। संयुक्त अरब अमीरात, सऊदी अरब, इराक, कुवैत और कतर से भारत के आयात में अप्रैल 2026 में कुल मिलाकर 27.1 प्रतिशत (म-द-म) की वृद्धि हुई और 43.1 प्रतिशत (व-द-व) की गिरावट आई।

⁹ अप्रैल 2026 में चीन को भारत के निर्यात में 27.0 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई।

¹⁰ अप्रैल 2026 में अमेरिका को भारत का निर्यात 1.1 प्रतिशत (व-द-व) बढ़ा।

¹¹ मार्च 2026 के दौरान भारत का सेवा निर्यात 38.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा, जिसमें 7.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई, जबकि सेवा आयात 1.6 प्रतिशत की गिरावट के साथ 17.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर रहा। निवल सेवा निर्यात मार्च 2026 में 15.7 प्रतिशत बढ़कर 21.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो मार्च 2025 में 18.1 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। वर्ष 2025-26 के लिए, 421.3 बिलियन अमेरिकी डॉलर पर सेवा निर्यात में 8.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जबकि 204.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर का आयात 3.0 प्रतिशत बढ़ा, जिसके परिणामस्वरूप सेवा व्यापार अधिशेष (216.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर) में 14.7 प्रतिशत की वृद्धि हुई।



और परिवहन में गिरावट के कारण सेवाओं के आयात में संकुचन हुआ।

कुल आपूर्ति कृषि

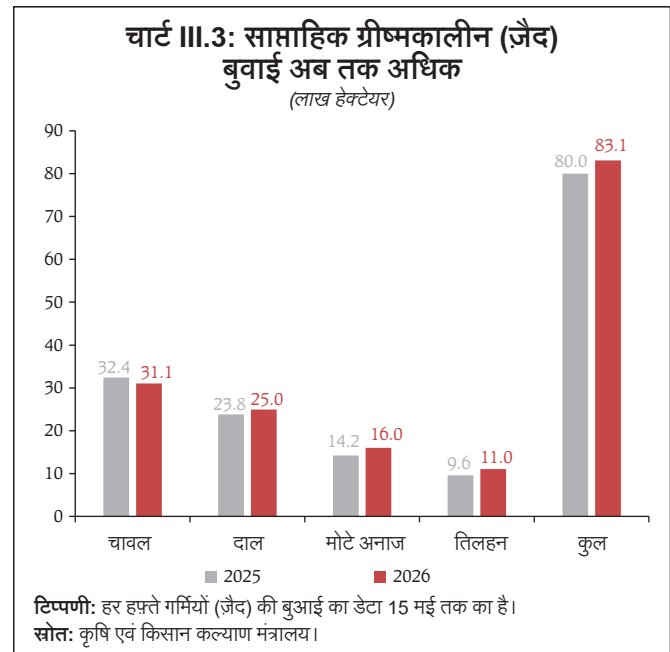
गर्मियों (जैद) के मौसम में बुवाई अच्छी तरह से चल रही है, जो पूरे मौसम के सामान्य रकबे को पार कर गई है और पिछले वर्ष की तुलना में अधिक है। चावल को छोड़कर सभी प्रमुख फसलों के तहत रकबा अधिक है (चार्ट III.3)।¹²

उद्योग और सेवाएं

वर्ष 2025-26 की चौथी तिमाही के लिए सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों¹³ के तिमाही परिणाम व्यावसायिक प्रदर्शन में सुधार को दर्शाते हैं, जिसमें कुल बिक्री में दोहरे अंकों की वृद्धि दर्ज की गई है। सूचीबद्ध निजी विनिर्माण कंपनियों की बिक्री में वृद्धि हुई, जिसे ऑटोमोबाइल और लौह और इस्पात उद्योगों का समर्थन मिला। सेवा क्षेत्र के भीतर, वैश्विक अनिश्चितताओं के

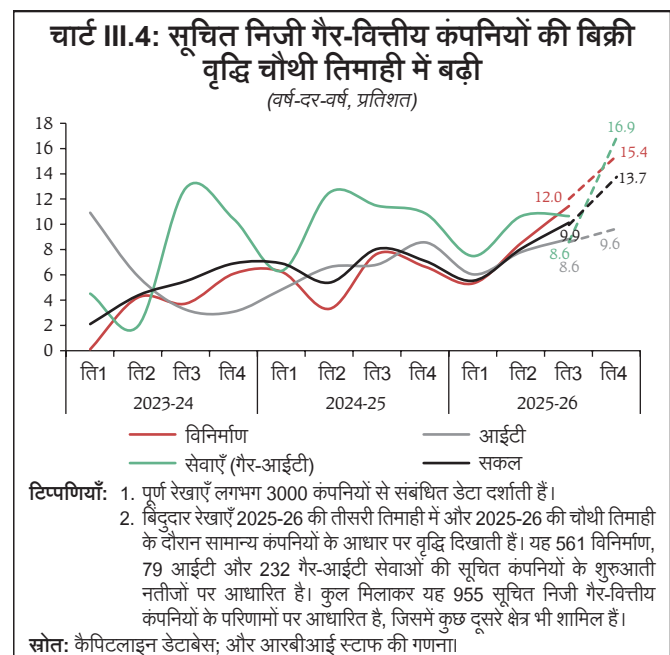
¹² ग्रीष्मकालीन फसलों (15 मई, 2026 तक) के तहत 83.1 लाख हेक्टेयर में बोया गया क्षेत्र पूरे सीजन के लिए सामान्य रकबे का 110.2 प्रतिशत है। इसके अलावा, यह पिछले वर्ष की इसी अवधि की तुलना में 3.8 प्रतिशत अधिक है। हालांकि, चावल (प्रमुख ग्रीष्मकालीन फसल) के तहत क्षेत्र पिछले वर्ष की तुलना में 4.2 प्रतिशत कम है।

¹³ ति:2025-26 के लिए 955 सूचीबद्ध निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के शुरुआती परिणामों के आधार पर।



बावजूद आईटी और गैर-आईटी सेवाओं दोनों की बिक्री वृद्धि ने सकारात्मक गति बनाए रखी। गैर-आईटी सेवा कंपनियों की बिक्री में वृद्धि मुख्य रूप से थोक और खुदरा व्यापार उद्योग द्वारा संचालित थी (चार्ट III.4)।

इनपुट लागत में महत्वपूर्ण वृद्धि के बावजूद, विनिर्माण कंपनियों की परिचालन लाभ वृद्धि 2025-26 की चौथी तिमाही



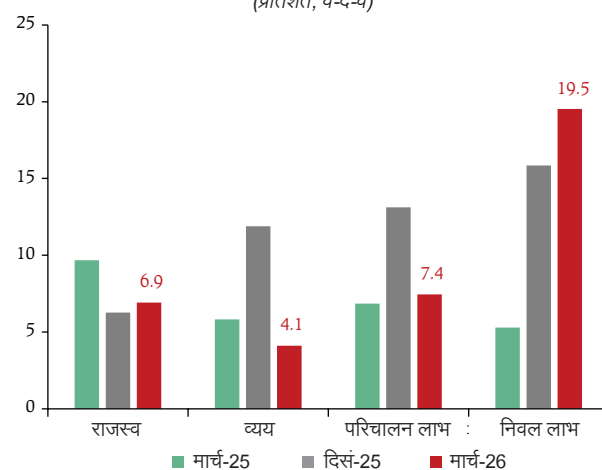
के दौरान व्यापक रूप से स्थिर रही। हालांकि, तिमाही के दौरान परिचालन लाभ मार्जिन में नरमी आई। गैर-आईटी सेवा कंपनियों के परिचालन लाभ में तेजी से वृद्धि हुई, जबकि पिछली तिमाही के दौरान मामूली वृद्धि दर्ज की गई थी। आईटी कंपनियों की परिचालन लाभ वृद्धि ति4 में और बढ़ गई। हालांकि, तिमाही के दौरान आईटी और गैर-आईटी दोनों कंपनियों के लिए परिचालन लाभ मार्जिन क्रमिक रूप से कम हो गया (चार्ट III.5)।

वर्ष 2025-26 की चौथी तिमाही के दौरान, सूचीबद्ध बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र की कंपनियों के लिए राजस्व वृद्धि में वृद्धि हुई। इन कंपनियों के लिए व-द-व निवल लाभ वृद्धि काफी हद तक अन्य प्रावधानों और आकस्मिकताओं में गिरावट को दर्शाती है (चार्ट III.6)।

औद्योगिक गतिविधि के मासिक संकेतक

उच्च आवृत्ति संकेतकों के आधार पर, चल रहे पश्चिम एशिया संघर्ष के बावजूद, औद्योगिक गतिविधि ने अप्रैल में आघात-सहनीयता प्रदर्शित की। सीमेंट, इस्पात और बिजली उत्पादन के समर्थन से आठ प्रमुख उद्योगों के सूचकांक में तेजी देखी गई। विनिर्माण पीएमआई में भी मामूली वृद्धि हुई क्योंकि लागत दबाव और भू-राजनीतिक प्रभाव विस्तार ने नए ऑर्डर में विकास की गति को बनाए रखा और आउटपुट धीमा कर दिया। मजबूत मांग के कारण यात्री वाहनों, तिपहिया और दोपहिया वाहनों में दोहरे

चार्ट III.6: सूचित बैंकिंग और वित्तीय कंपनियों का प्रदर्शन चौथी तिमाही में बेहतर हुआ
(प्रतिशत, व-द-व)



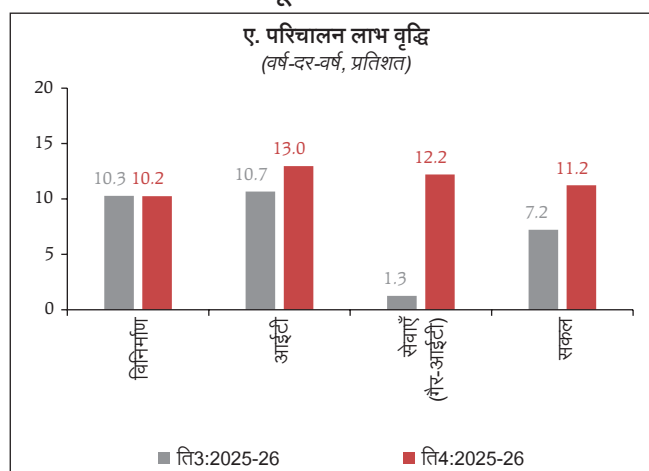
टिप्पणी: यह 220 कंपनियों के सैंपल पर आधारित है, जो सूचित बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्र कंपनियों के कुल बाजार पूंजीकरण का लगभग 91.1 प्रतिशत है।

स्रोत: सीएमआईआई प्रोवेस; और आरबीआई स्टाफ की गणना।

अंकों की वृद्धि के साथ प्रमुख खंडों में ऑटोमोबाइल उत्पादन में मजबूत वृद्धि दर्ज की गई। इसके अलावा, पूंजीगत वस्तुओं के आयात में अप्रैल में मजबूत दोहरे अंकों की वृद्धि देखी गई, जो निरंतर पूंजीगत व्यय गति का संकेत देती है (सारणी III.4)।

भारत में इलेक्ट्रिक मोबिलिटी की ओर उपभोक्ता वरीयताओं में बदलाव देखा जा रहा है, जो सरकारी नीतिगत हस्तक्षेप, सार्वजनिक चार्जिंग बुनियादी ढांचे में सुधार और इलेक्ट्रिक

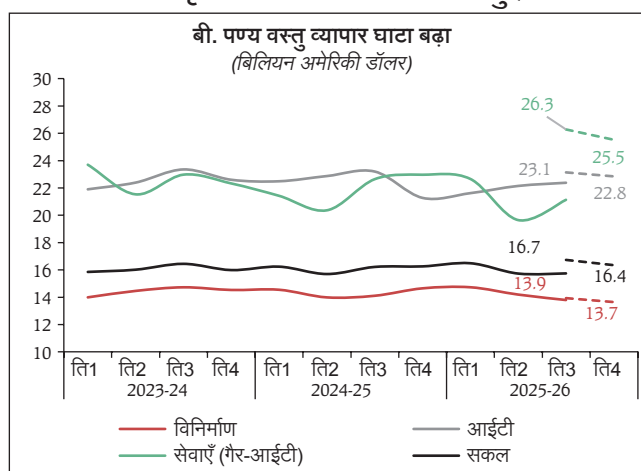
चार्ट III.5: सूचित निजी गैर-वित्तीय कंपनियों की परिचालन लाभ वृद्धि चौथी तिमाही में बेहतर हुई



टिप्पणियाँ: 1. पूर्ण रेखाएँ लगभग 3000 कंपनियों से संबंधित डेटा दर्शाती हैं।

2. बिंदुदार रेखाएँ 2025-26 की तीसरी तिमाही में और 2025-26 की चौथी तिमाही के दौरान सामान्य कंपनियों के आधार पर वृद्धि दिखाती हैं। यह 561 विनिर्माण, 79 आईटी और 232 गैर-आईटी सेवाओं की सूचित कंपनियों के शुरुआती नतीजों पर आधारित है। कुल मिलाकर यह 955 सूचित निजी गैर-वित्तीय कंपनियों के परिणामों पर आधारित है, जिसमें कुछ दूसरे क्षेत्र भी शामिल हैं।

स्रोत: कैपिटलाइन डेटाबेस; और आरबीआई स्टाफ की गणना।



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

सूचकांक	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25	अग-25	सितं-25	अक्टू-25	नव-25	दिसं-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-26
आईआईपी-हेडलाइन	2.6	1.9	1.5	4.3	4.1	4.6	0.5	7.2	8.0	5.1	5.1	4.1	
आईआईपी विनिर्माण	3.1	3.2	3.7	6.0	3.8	5.6	2.0	8.5	8.4	5.3	5.9	4.3	
आईआईपी पूंजीगत वस्तुएं	14.0	13.3	3.0	6.8	4.5	5.4	2.1	10.1	8.3	4.1	12.4	14.6	
पीएमआई विनिर्माण	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55.0	55.4	56.9	53.9	54.7
पीएमआई निर्यात आदेश	57.6	56.9	60.6	57.3	56.1	56.5	54.7	54.1	54.0	54.1	53.2	55.0	56.3
पीएमआई विनिर्माण: भविष्य का आउटपुट	64.6	63.1	62.2	57.6	60.5	64.8	62.3	57.1	56.9	56.4	57.9	67.3	65.5
आठ प्रमुख उद्योगों का सूचकांक	1.0	1.2	2.2	3.7	6.5	3.3	-0.1	2.1	4.7	4.7	2.8	1.2	1.7
विद्युत उत्पादन: पारंपरिक (मात्रा)	-1.8	-8.2	-6.1	-0.8	1.0	0.8	-10.6	-5.0	4.4	2.2	-1.5	-1.1	2.4
विद्युत उत्पादन: नवीकरणीय (मात्रा)	28.0	18.2	28.7	26.4	22.7	16.4	21.4	22.9	18.0	22.9	25.3	11.7	
ऑटोमोबाइल उत्पादन (मात्रा)	-1.7	5.2	1.2	10.7	8.1	10.8	-2.8	22.3	37.1	15.0	22.1	20.2	26.0
यात्री वाहन उत्पादन (मात्रा)	10.8	5.4	-1.8	0.1	-4.1	16.1	9.8	22.8	23.1	5.6	9.8	9.0	12.8
ट्रैक्टर उत्पादन (मात्रा)	20.5	9.1	9.8	11.5	9.4	23.0	13.0	37.5	57.9	14.6	80.0	28.6	18.1
दोपहिया वाहनों का उत्पादन (मात्रा में)	-4.1	4.7	1.4	12.3	10.0	9.8	-5.6	20.9	39.9	16.1	24.4	22.0	28.1
तिपहिया वाहनों का उत्पादन (मात्रा)	4.1	16.9	8.6	24.0	15.8	15.9	15.9	55.4	39.6	33.2	29.9	34.0	41.6
कच्चा इस्पात उत्पादन (मात्रा)	9.3	11.0	12.6	13.8	12.8	13.7	8.9	11.1	10.8	11.5	11.4	9.4	5.8
तैयार इस्पात उत्पादन (मात्रा)	6.6	7.0	10.9	13.8	13.8	14.0	7.2	12.4	10.9	12.5	8.6	6.9	3.4
पूंजीगत वस्तुओं का आयात (मूल्य)	24.5	15.7	3.4	13.3	0.2	12.7	8.5	12.8	13.0	7.1	19.7	13.1	21.6

< संकुचन ----- विस्तार >

टिप्पणियाँ: 1. वर्ष-दर-वर्ष वृद्धि (प्रतिशत में) की सभी संकेतक (पीएमआई को छोड़कर) के लिए 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 सीरीज़ 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 की जाती हैं। पीएमआई वैल्यू >50 का मतलब है 'बढ़ती', <50 का मतलब है 'सिकुड़न' 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 सीरीज़ में सबसे ज्यादा वैल्यू दिखाता है।
स्रोत: सांख्यिकी एवं कार्यक्रम कार्यान्वयन मंत्रालय (एमओएसपीआई); एसएंडपी ग्लोबल: सेंट्रल इलेक्ट्रिसिटी अथॉरिटी (सीईए), मिनिस्ट्री ऑफ़ पावर: सोसाइटी ऑफ़ इंडियन ऑटोमोबाइल मैनुफैक्चरर्स (एसआईएम); आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, भारत सरकार: जॉइंट प्लान्ट कमेटी: डायरेक्टरेट जनरल ऑफ़ कमर्शियल इंटेलिजेंस एंड स्टैटिस्टिक्स; और ट्रैक्टर एंड मैकेनाइजेशन एसोसिएशन।

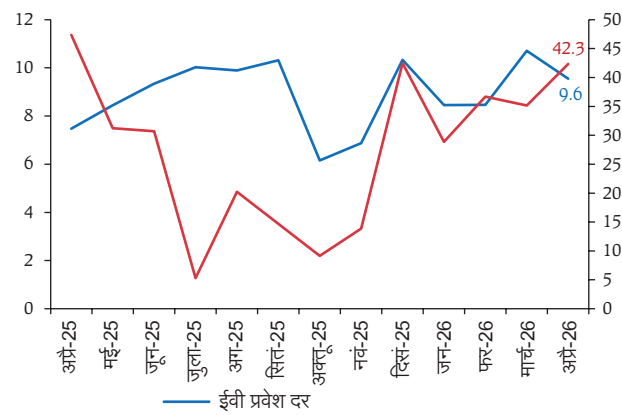
वाहनों (ईवी) से जुड़े दीर्घकालिक स्थायी लाभों से सहायता प्राप्त है। अप्रैल में, ईवी की बिक्री में मात्रा के संदर्भ में वृद्धि हुई, यहां तक कि पारंपरिक वाहनों की तुलनात्मक रूप से मजबूत बिक्री के कारण उनकी बाजार में पैठ कम हो गई (चार्ट III.7)। हालांकि, ईवी पंजीकरण पांच राज्यों – उत्तर प्रदेश, महाराष्ट्र, कर्नाटक, तमिलनाडु और राजस्थान में केंद्रित देखा गया – जो अप्रैल 2026 में कुल ईवी पंजीकरण का लगभग 51 प्रतिशत था।

सेवा गतिविधि के मासिक संकेतक

भारत का सेवा क्षेत्र अप्रैल में आघात-सहनीय बना रहा। घरेलू आपूर्तिकर्ताओं और नए व्यावसायिक आदेशों द्वारा सक्षम परिवहन गतिविधि में वृद्धि द्वारा समर्थित सेवाओं के पीएमआई में तेजी आई। युद्ध और इनबाउंड पर्यटन के कारण निर्यात आदेशों

चार्ट III.7: इलेक्ट्रिक वाहनों की पहुंच और बिक्री

(प्रतिशत, बायां मान; व-द-व, प्रतिशत, दायां मान)



टिप्पणियाँ: 1. ईवी प्रवेश दर की गणना कुल नई गाड़ी के पंजीकरण के प्रतिशत के रूप में नए ईवी पंजीकरण के रूप में की जाती है।
 2. बिक्री को मात्रा में दर्शाया गया है।

स्रोत: वाहन डैशबोर्ड।

सारणी III.5: सेवाओं के लिए उच्च आवृत्ति संकेतकों ने आघात-सहनीयता दिखाई

सूचकांक	अप्रै-25	मई-25	जून-25	जुला-25	अग-25	सित-25	अक्तू-25	नव-25	दिस-25	जन-26	फर-26	मार्च-26	अप्रै-26
पीएमआई सेवाएँ	58.7	58.8	60.4	60.5	62.9	60.9	58.9	59.8	58.0	58.5	58.1	57.5	58.8
अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात	13.0	5.0	3.4	5.5	7.7	7.3	9.7	7.5	6.0	7.1	3.0	-18.5	-16.7
घरेलू हवाई कार्गो	16.6	2.3	2.6	4.8	7.1	2.8	-2.3	20.5	4.3	8.7	18.5	10.8	
अंतर्राष्ट्रीय एयर कार्गो	8.6	6.8	-1.2	4.2	4.5	2.3	-2.3	12.7	12.6	8.4	17.5	-6.0	
बंदरगाह कार्गो यातायात	7.0	4.3	5.6	4.0	2.5	11.5	11.9	14.5	12.7	7.6	5.1	0.6	2.4
खुदरा वाणिज्यिक वाहन बिक्री	-1.0	-3.7	6.6	0.2	8.6	2.7	21.1	17.0	24.6	15.1	28.9	15.1	15.0
इस्पात की खपत	6.0	8.1	9.3	7.3	10.0	8.9	2.4	6.0	5.4	4.9	12.8	13.7	8.1
सीमेंट उत्पादन	6.3	9.7	8.2	11.6	5.4	5.0	5.2	14.6	13.7	11.3	8.9	4.7	9.4

< संकुचन ----- विस्तार >

- टिप्पणियाँ:** 1. व-द-व वृद्धि (प्रतिशत में) की सभी संकेतकों (पीएमआई को छोड़कर) के लिए 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. अप्रैल 2026 के लिए अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात की वृद्धि दर के डेटा की दैनिक डेटा को मिलाकर गणना की जाती है।
 5. सभी पीएमआई वैल्यू सूचकांक के रूप में रिपोर्ट की जाती हैं। पीएमआई वैल्यू >50 का मतलब है बढ़ोतरी, <50 का मतलब है कमी 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 प्लांट कमेटी; मिनिस्ट्री ऑफ स्टील; आर्थिक सलाहकार का कार्यालय, मिनिस्ट्री ऑफ कॉमर्स एंड इंडस्ट्री; और एस एंड पी ग्लोबल।

की गति ने कमी दिखाई। अंतर्राष्ट्रीय हवाई यात्री यातायात में तेजी से गिरावट जारी रही, जो भू-राजनीतिक तनाव के बीच कमजोर बाहरी मांग को दर्शाता है। मजबूत माल ढुलाई और बुनियादी ढांचे की मांग की पृष्ठभूमि में खुदरा वाणिज्यिक वाहनों की बिक्री में स्थिर वृद्धि बनी रही। पश्चिम एशिया व्यापार व्यवधानों के कारण पिछले महीने की गिरावट के बाद बंदरगाह कार्गो वृद्धि में सुधार हुआ (सारणी III.5)।

मुद्रास्फीति

सीपीआई हेडलाइन मुद्रास्फीति¹⁴ मार्च में 3.4 प्रतिशत से अप्रैल में मामूली रूप से बढ़कर 3.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो मुख्य रूप से उच्च खाद्य मुद्रास्फीति के कारण हुई¹⁵ कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर सीपीआई¹⁶) मुद्रास्फीति 3.7 प्रतिशत पर स्थिर रही। कीमती धातुओं को छोड़कर, कोर

मुद्रास्फीति मामूली रूप से बढ़कर 2.2 प्रतिशत हो गई, यह सुझाव देती है कि अंतर्निहित मूल्य दबाव व्यापक रूप से नियंत्रित रहे (चार्ट III.8)।

बारह में से छह भागों में मुद्रास्फीति में क्रमिक वृद्धि देखी गई (चार्ट III.9)। 'रेस्तरां और आवास सेवाओं' प्रभाग ने एक मजबूत वृद्धि दर्ज की, जो मुख्य रूप से उच्च वाणिज्यिक एलपीजी की कीमतों और इनपुट लागत से प्रेरित है। 'व्यक्तिगत देखभाल, सामाजिक सुरक्षा और विविध वस्तुओं और सेवाओं' प्रभाग में मुद्रास्फीति कुछ कमी के बावजूद सबसे अधिक रही।

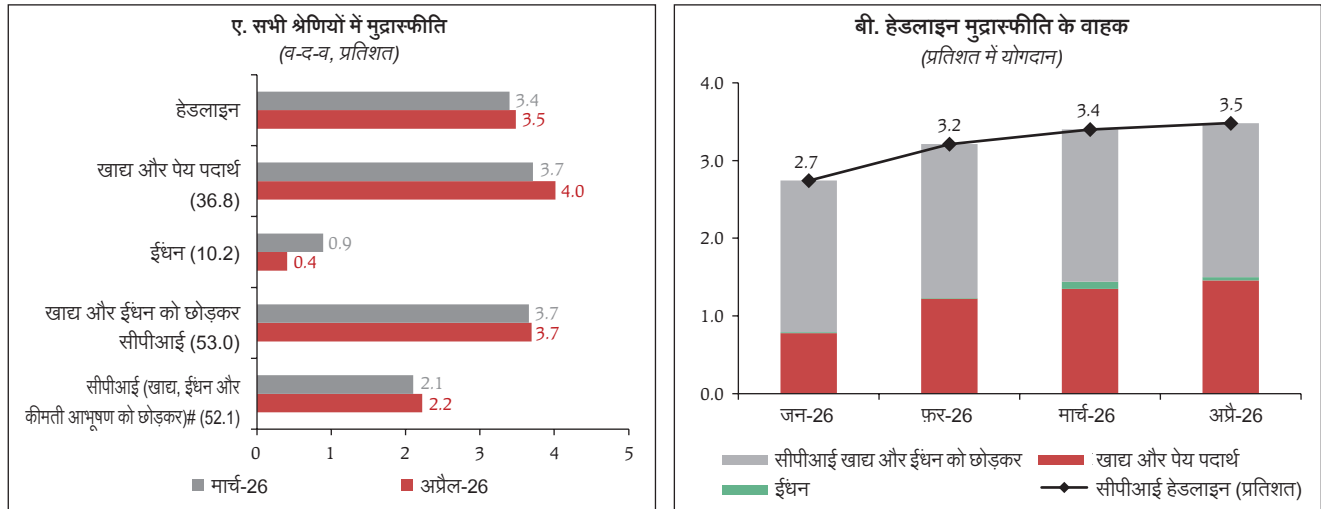
स्थानिक वितरण के संदर्भ में, अप्रैल में शहरी और ग्रामीण दोनों क्षेत्रों में मुद्रास्फीति मामूली रूप से बढ़ी। कुल मिलाकर, मुद्रास्फीति 0.7 प्रतिशत से 5.8 प्रतिशत तक राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों में देखी गई। हालांकि, अधिकांश राज्यों में मुद्रास्फीति 4

¹⁴ राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ) द्वारा 12 मई 2026 को जारी अनंतिम आंकड़ों के अनुसार।

¹⁵ माह-दर-माह आधार पर, अप्रैल में समग्र सीपीआई में 0.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई, जिसमें खाद्य और पेय पदार्थों के साथ-साथ कोर (खाद्य और ईंधन को छोड़कर) घटकों की कीमतों में वृद्धि हुई, जबकि ईंधन समूह ने लगभग शून्य गति दर्ज की।

¹⁶ ईंधन समूह, 'बिजली, गैस और अन्य ईंधन' और वर्ग, 'व्यक्तिगत परिवहन साधन के लिए ईंधन और स्नेहक' [जिसमें डीजल, पेट्रोल और अन्य प्राकृतिक गैस (संपीड़ित प्राकृतिक गैस (सीएनजी) शामिल हैं) का प्रतिनिधित्व करता है]। अधिक जानकारी के लिए, मौद्रिक नीति रिपोर्ट, अप्रैल 2026 के मूल्य और लागत अध्याय में बॉक्स IV.2 देखें।

चार्ट III.8 : सीपीआई-संयुक्त मुद्रास्फीति अप्रैल में बढ़ी

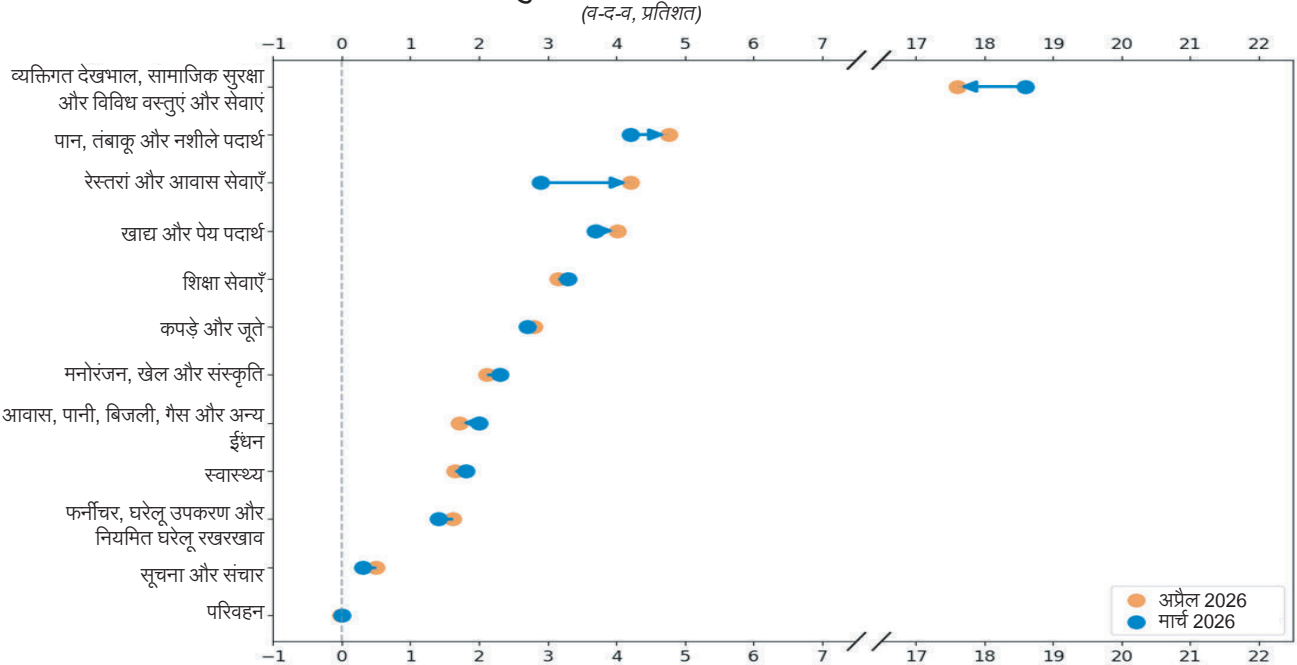


टिप्पणियाँ: 1. कोष्ठक में दिए गए आंकड़े सीपीआई-सी में भार दर्शाते हैं (2024=100)।
 2. #: कीमती गहनों में 'स्वर्ण/हीरे/प्लैटिनम के गहने' और 'चांदी के गहने' शामिल हैं।
स्रोत: राष्ट्रीय सांख्यिकी कार्यालय (एनएसओ)।

प्रतिशत से नीचे रही (चार्ट III.10)। दक्षिणी राज्यों ने राष्ट्रीय औसत की तुलना में उच्च खुदरा मुद्रास्फीति का अनुभव किया, जो मुख्य रूप से खाद्य मूल्य दबावों से प्रेरित है, जिसमें नारियल (खोपरा) की कीमतों में तेज वृद्धि भी शामिल है।

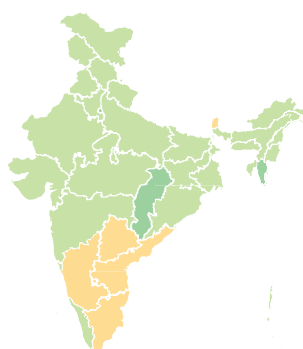
19 मई तक के उच्च आवृत्ति वाले खाद्य कीमतों के आंकड़े, गेहूं और चावल दोनों की कीमतों में मामूली वृद्धि की ओर इशारा करते हैं। दालों के भीतर, कीमतें व्यापक रूप से स्थिर रहीं, जबकि चने की कीमतों में गिरावट जारी रही। खाद्य तेलों की कीमतों में

चार्ट III.9: मुद्रास्फीति दर में भाग-वार बदलाव



स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ की गणना।

चार्ट III.10: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण:
अप्रैल 2026
(व-द-व, प्रतिशत)



मुद्रास्फीति सीमा	राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों की संख्या
<2	3
2-4	27
4-6	6

मुद्रास्फीति की प्रवृत्ति	राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों की संख्या
गिरावट या स्थिर	12
बढ़ोतरी	24

■ <2 ■ 2-4 ■ 4-6

टिप्पणियाँ: 1. मानचित्र केवल उदाहरण के लिए है।

2. अंडमान और निकोबार द्वीप समूह और लक्षद्वीप में क्रमशः 3.24 और 3.42 प्रतिशत की मुद्रास्फीति देखी गई।

स्रोत: एनएसओ; और आरबीआई स्टाफ की गणना।

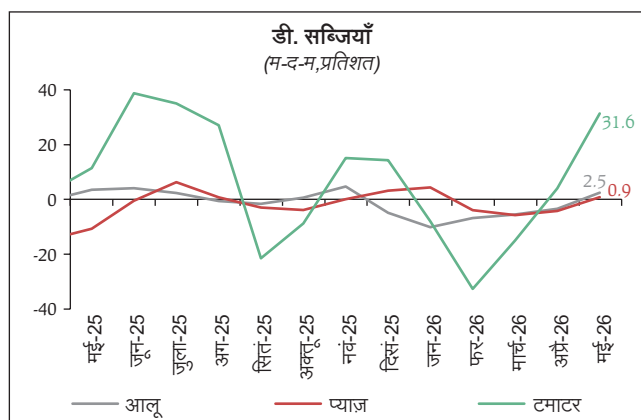
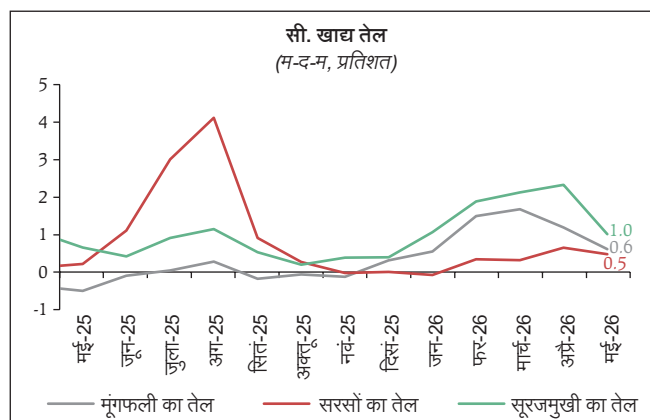
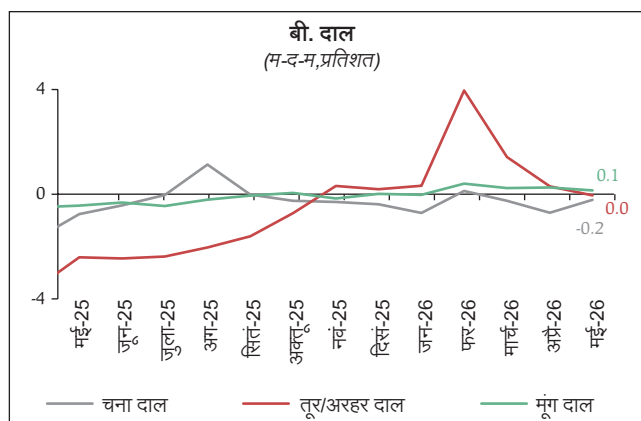
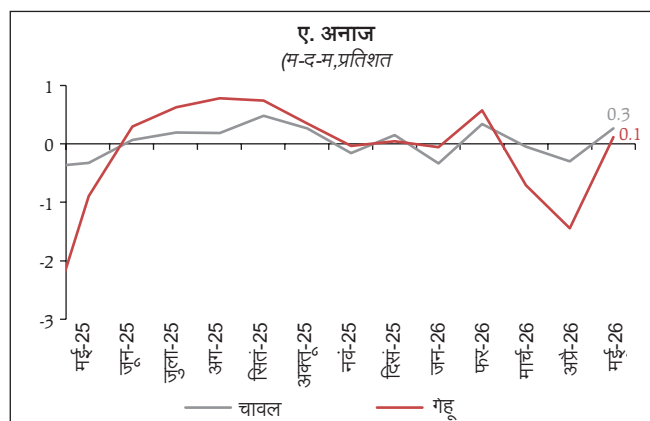
व्यापक आधार पर वृद्धि देखी गई, जो मुख्य रूप से उच्च आयात लागत के कारण थी। प्रमुख सब्जियों के भीतर, टमाटर की कीमतों

में तीव्र गर्मी के कारण तेजी से वृद्धि हुई, जिससे प्रमुख उत्पादक क्षेत्रों में फसल को नुकसान हुआ (चार्ट III.11)।

पश्चिम एशिया में संघर्ष के कारण वैश्विक तेल और गैस की कीमतों में उल्लेखनीय वृद्धि हुई। भारतीय बास्केट के कच्चे तेल की कीमत में वृद्धि हुई है, जिसके परिणामस्वरूप तेल विपणन कंपनियों (ओएमसीज) की बड़ी अल्प-वसूली हुई [चार्ट III.12]। इसे ध्यान में रखते हुए, ओएमसी ने दो चरणों में प्रमुख पेट्रोलियम उत्पादों की खुदरा कीमतों में वृद्धि की - पहली बार 15 मई को और फिर 19 मई को (सारणी III.6)।

पश्चिम एशियाई संघर्ष से कीमतों के दबाव को दर्शाते हुए, थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) मुद्रास्फीति अप्रैल में बढ़कर 8.3 प्रतिशत हो गई, जो मार्च में 3.9 प्रतिशत थी, जो 42 महीने के उच्च स्तर पर थी। अप्रैल में थोक मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति में तेज वृद्धि मुख्य रूप से ईंधन और बिजली समूह द्वारा संचालित

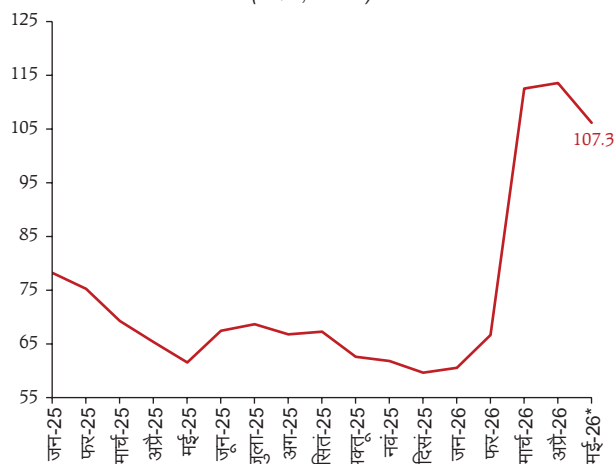
चार्ट III. 11: मई में खाद्य तेल और टमाटर की कीमतों में दबाव देखा गया



टिप्पणी: डेटा 1-19 मई, 2026 तक का है, और पिछले माह की इसी अवधि की तुलना में औसत कीमतों में माह-दर-माह हुए बदलाव को दिखाता है।

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

चार्ट III.10: मुद्रास्फीति का स्थानिक वितरण:
अप्रैल 2026
(व-द-व, प्रतिशत)



*: 19 मई तक का डेटा।

टिप्पणी: डेटा महीने का औसत दिखाता है।

स्रोत: पेट्रोलियम योजना एवं विश्लेषण प्रकोष्ठ (पीपीएसी)।

सारणी III.6: मई में पेट्रोलियम उत्पादों की खुदरा कीमतों में वृद्धि हुई

मदे	इकाई	घरेलू कीमतें			माह-दर-माह (प्रतिशत)	
		मई-25	अप्रै-26	मई-26 ^	अप्रै-26	मई-26 ^
पेट्रोल	₹/लीटर	101.1	101.2	105.1	0.0	3.9
डीजल	₹/लीटर	90.5	90.5	94.5	0.0	4.3
केरोसिन (सब्सिडी)	₹/लीटर	41.5	46.8	46.8	0.0	0.0
एलपीजी (गैर-सब्सिडी)	₹/सिलेंडर	863.3	923.3	923.3	7.0	0.0

टिप्पणियाँ : 1. ^: 19 मई, 2026 तक डेटा अपडेट किया गया है।

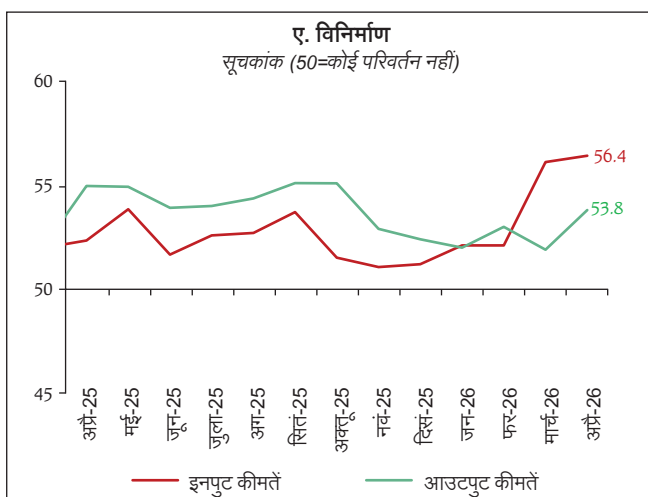
2. केरोसिन के अलावा, कीमतें चार प्रमुख महानगरों (दिल्ली, कोलकाता, मुंबई और चेन्नई) में इंडियन ऑयल कॉर्पोरेशन लिमिटेड (आईओसीएल) की औसत कीमतों को दर्शाती हैं। केरोसिन के लिए, कीमतें कोलकाता, मुंबई और चेन्नई में सब्सिडी वाली कीमतों के औसत को दर्शाती हैं।

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

थी, हालांकि अन्य समूहों में भी तेज वृद्धि देखी गई। थोक मूल्य सूचकांक (डब्ल्यूपीआई) में 14.7 प्रतिशत भारांश वाली शीर्ष 10 वस्तुओं का अप्रैल में थोक मूल्य सूचकांक आधारित मुद्रास्फीति में 63 प्रतिशत का योगदान रहा। ये मदे कृषि, लॉजिस्टिक्स, पेट्रोकेमिकल्स से लेकर विमानन तक विभिन्न उद्योगों के लिए महत्वपूर्ण इनपुट के रूप में काम करते हैं। नवीनतम डब्ल्यूपीआई डेटा भारत में प्रारंभिक मूल्य दबावों का संकेत है।

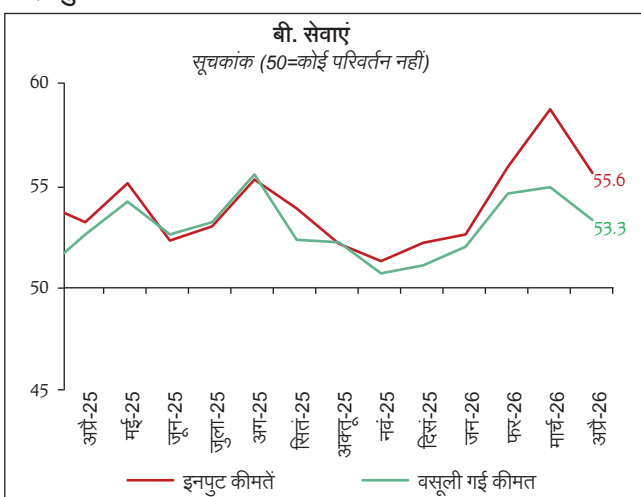
अप्रैल के पीएमआई आंकड़ों में एल्युमीनियम, रसायन, विदूत उपकरणों, ईंधन और अन्य उत्पादों की ऊंची कीमतों के कारण विनिर्माण कंपनियों के लिए इनपुट कीमतों में वृद्धि दर्ज की गई है। उत्पादन की कीमतों में भी तेजी आई। सेवा क्षेत्र में, हालांकि, उत्पादन और इनपुट दोनों की कीमतों में वृद्धि कम हो गई (चार्ट III.13)।

चार्ट III.13 : विनिर्माण में इनपुट लागत दबाव



टिप्पणी: सूचकांक का 50 का स्तर कीमतों में कोई बदलाव नहीं दिखाता है, और 50 से ऊपर का स्तर बढ़ोतरी दिखाता है और इसी प्रकार उसके विपरीत भी।

स्रोत: एसएडपी।



IV. वित्तीय स्थितियां

अप्रैल में चलनिधि की स्थिति में कमी आई क्योंकि कर बहिर्वाह से दबाव कम हो गया और सरकारी व्यय बढ़ गया।¹⁷ अधिशेष प्रणाली चलनिधि¹⁸ मई (21 तारीख तक) में कम हो गई क्योंकि प्रचलन में मुद्रा (सीआईसी) में वृद्धि हुई और सरकारी व्यय स्थिर हो गया। मध्यम चलनिधि की स्थिति¹⁹ को दर्शाते हुए, अप्रैल की तुलना में मई में बैंकों द्वारा स्थायी जमा सुविधा के उपयोग में गिरावट आई, जबकि सीमांत स्थायी सुविधा का सहारा एक हद तक बढ़ गया (चार्ट IV.1)।²⁰ प्रणाली में टिकाऊ चलनिधि लाने के उद्देश्य से, रिजर्व बैंक ने 26 मई 2026 को 5 बिलियन अमेरिकी डॉलर की 3 वर्ष की खरीद/बिक्री स्वैप करने का निर्णय लिया।

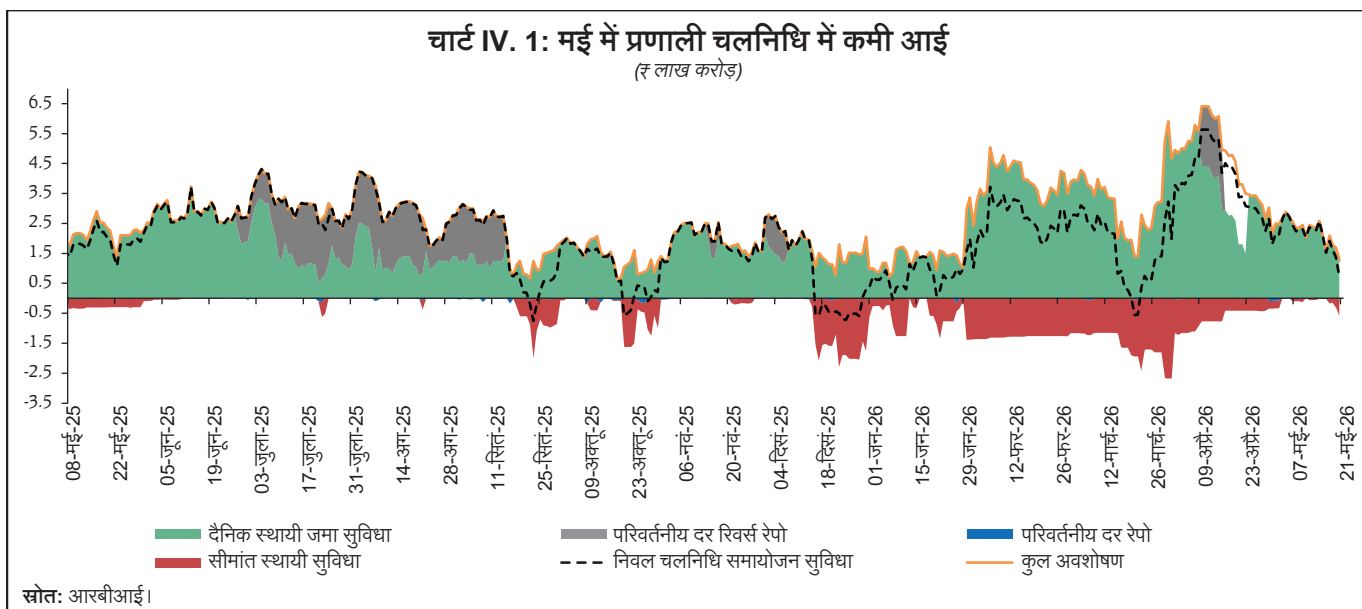
मुद्रा बाजार

अप्रैल के अधिकांश समय के लिए नीतिगत कॉरिडोर के निचले आधे हिस्से में भारित औसत कॉल दर (डब्ल्यूएसीआर)

रही और अक्सर मई (21 तारीख तक) में नीतिगत दर से नीचे रही [चार्ट IV.2a]।²¹ संपार्श्विक खंडों में एकदिवसीय दरें, जैसा कि सुरक्षित एकदिवसीय रुपये की दर द्वारा मापा जाता है, आम तौर पर डबल्यूएसीआर के बराबर रहीं। अप्रैल से मई (21 तक) में ट्रेजरी बिलों पर औसत प्रतिफल में मामूली वृद्धि हुई। इसके अलावा, अप्रैल की पहली छमाही के दौरान कमी देखने के बाद वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाण पत्र (सीडी) पर प्रतिफल, धन की उच्च मांग के बीच दूसरी छमाही के बाद से मजबूत हुए (चार्ट IV.2 बी)।²² 3 माह के वाणिज्यिक पत्र और 91-दिवसीय ट्रेजरी बिल के बीच का अंतर बढ़ गया।²³

सरकारी प्रतिभूति बाजार

सरकारी प्रतिभूति (जी-सेक) प्रतिफल अस्थिर रहा और काफी हद तक वैश्विक संकेतों से प्रभावित था (चार्ट IV.3ए)। सीज़फ़ायर के बाद अप्रैल में प्रतिफल में कमी आई, लेकिन मई



¹⁷ अप्रैल के दौरान, आरबीआई ने 4-दिवसीय परिपक्वता की एक परिवर्तनीय-दर रेपो (वीआरआर) नीलामी आयोजित की, जिसमें 1.0 लाख करोड़ रुपये की अधिसूचित राशि के मुकाबले 25,715 करोड़ रुपये की बोली के साथ धीमी प्रतिक्रिया देखी गई। आरबीआई ने 10 अप्रैल और 17 अप्रैल, 2026 को दो 7-दिवसीय परिवर्तनीय दर रिवर्स रेपो (वीआरआरआर) नीलामी भी आयोजित की, ताकि डबल्यूएसीआर को नीतिगत रेपो दर के साथ संरेखित किया जा सके, जो संचयी रूप से लगभग ₹4 लाख करोड़ को अवशोषित करता है।

¹⁸ जैसा कि चलनिधि समायोजन सुविधा (एलएएफ) के तहत औसत निवल अवशोषण द्वारा मापा जाता है।

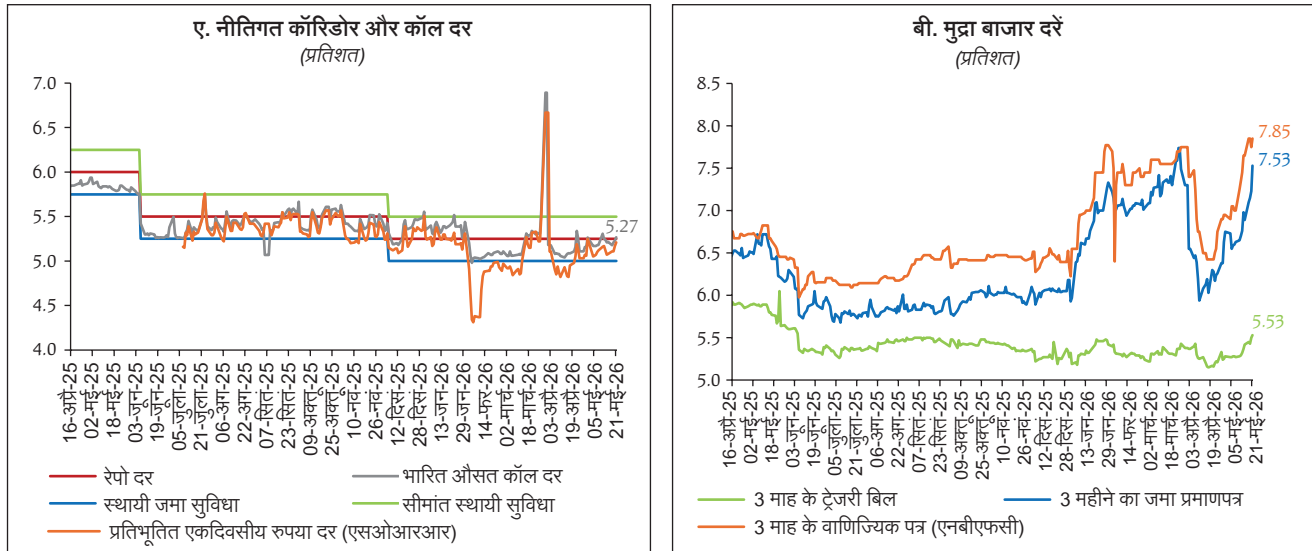
¹⁹ मई 2026 में, आरबीआई ने एकदिवसीय से लेकर 7 दिनों तक की परिपक्वता अवधि के साथ छह फाइन ट्यूनिंग वीआरआर नीलामी आयोजित की, जिसमें 6.0 लाख करोड़ रुपये की अधिसूचित राशि के मुकाबले संचयी रूप से प्रणाली में 1.57 लाख करोड़ रुपये का निवेश किया गया। एलएएफ के तहत दैनिक औसत निवल अवशोषण मई (21 तारीख तक) के दौरान घटकर 2.11 लाख करोड़ रुपये रह गया, जो अप्रैल में 3.94 लाख करोड़ रुपये था।

²⁰ स्थायी जमा सुविधा के तहत औसत शेष राशि अप्रैल में 3.77 लाख करोड़ रुपये से घटकर मई (21 तारीख तक) 2.25 लाख करोड़ रुपये रह गई। सीमांत स्थायी सुविधा के माध्यम से मई (21 तारीख तक) के दौरान औसतन 0.02 लाख करोड़ रुपये की उधारी हुई, जो अप्रैल में 0.01 लाख करोड़ रुपये से मामूली अधिक है।

²¹ औसतन, डबल्यूएसीआर मई (21 तारीख तक) के दौरान बढ़कर 5.21 प्रतिशत हो गया, जो अप्रैल के दौरान 5.13 प्रतिशत था। मजबूत ऋण वृद्धि के कारण अल्पकालिक फंडों की उच्च मांग के जवाब में इसने 11 और 21 मई को नीतिगत रेपो दर को पार कर लिया।

²² 3 महीने के ट्रेजरी बिलों पर औसत प्रतिफल में 8 आधार अंक (बीपीएस) की वृद्धि हुई। अप्रैल की तुलना में मई (21 तारीख तक) के दौरान एनबीएफसी द्वारा जारी 3 माह के वाणिज्यिक पत्रों पर प्रतिफल और 3 महीने के जमा प्रमाण पत्र पर ब्याज दर में क्रमशः 55 बीपीएस और 50 बीपीएस की वृद्धि हुई।

²³ अप्रैल में औसत 158 बीपीएस से बढ़कर मई में 205 बीपीएस (21 वें तक) हो गया।

चार्ट IV.2: डबल्यूएसीआर कॉरिडोर के अंदर ट्रेड हुआ और मई में मुद्रा बाज़ार दरों में थोड़ी बढ़ोतरी हुई

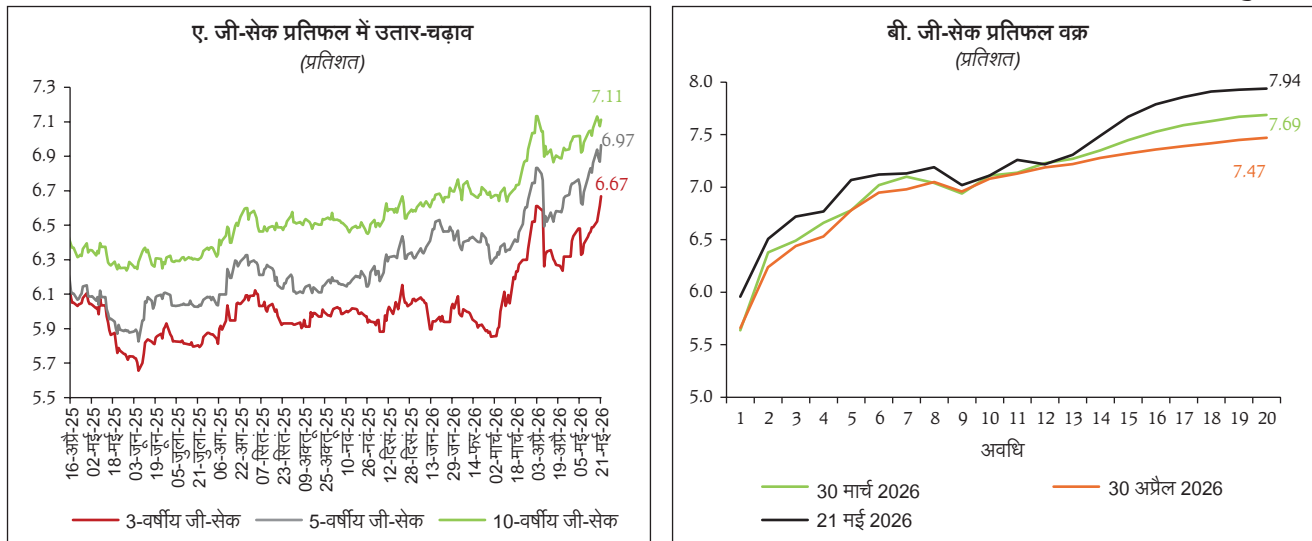
स्रोत: आरबीआई, ब्लूमबर्ग।

में (21 तारीख तक) अलग-अलग अवधि के लिए इसमें थोड़ी बढ़ोतरी हुई। [चार्ट IV.3बी]²⁴

कॉर्पोरेट बॉण्ड बाज़ार

सरकारी बॉण्ड प्रतिफल और कच्चे तेल की कीमतों के असर से, मई (20 तारीख) में अप्रैल (30 तारीख) के मुकाबले सभी

समय-सीमाओं और रेटिंग श्रेणी में कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल में बढ़ोतरी हुई, जबकि स्प्रेड में मिली-जुली प्रवृत्ति देखी गई (सारणी IV.1)। कुल मिलाकर, पिछले वर्ष की तुलना में वर्ष 2025-26 में कुल जारी बॉण्ड कम थे, जो कॉर्पोरेट के ऊंचे स्तर और कर्ज लेने की अधिक लागत को दर्शाते हैं²⁵

चार्ट IV.3: वार्षिक बॉण्ड प्रतिफल और कच्चे तेल की कीमतों के हिसाब से जी-सेक प्रतिफल में थोड़ी बढ़ोतरी हुई

स्रोत: ब्लूमबर्ग, और फाइनेंशियल बेंचमार्क्स इंडिया प्राइवेट लिमिटेड।

²⁴ 10 वर्षीय जी-सेक पर प्रतिफल 21 मई को बढ़कर 7.11 प्रतिशत हो गया, जो 30 अप्रैल को 7.02 प्रतिशत था। 30 मार्च को प्रतिफल 7.04 फीसदी था।

²⁵ सेबी के आंकड़ों के अनुसार, मार्च में निर्गम बढ़कर 1.07 लाख करोड़ रुपये हो गया, जो फरवरी में 0.66 लाख करोड़ रुपये था। वित्तीय वर्ष के आधार पर, यह 2025-26 में ₹9.11 लाख करोड़ था, जो 2024-25 में ₹9.94 लाख करोड़ से कम था। अप्रैल 2026 में, जारी किए गए पिछले वर्ष की इसी अवधि में ₹0.93 लाख करोड़ से घटकर ₹0.34 लाख करोड़ हो गए हैं।

सारणी IV.1: कॉर्पोरेट बॉण्ड प्रतिफल में मजबूती

मदें	व्याज दरें (प्रतिशत)			स्प्रेड (बीपीएस) (संबंधित जोखिम-मुक्त दर पर)		
	अप्रैल 30, 2026	मई 20, 2026	भिन्नता (बीपीएस)	अप्रैल 30, 2026	मई 20, 2026	भिन्नता
1	2	3	(4 = 3-2)	5	6	(7 = 6-5)
(i) एएए (1-वर्ष)	7.41	7.88	47	167	185	18
(ii) एएए (3-वर्ष)	7.60	7.76	16	126	100	-26
(iii) एएए (5-वर्ष)	7.69	8.0	31	94	97	3
(iv) एए (3-वर्ष)	8.35	8.59	24	227	183	-44
(v) बीबीबी माइनस (3-वर्ष)	11.93	12.20	27	545	544	-1

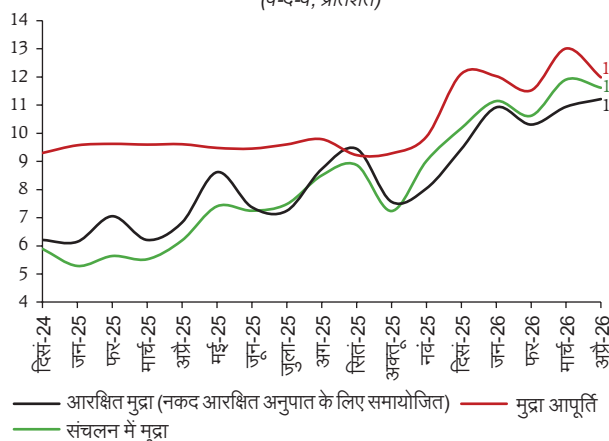
स्रोत: एफआईएमएमडीए।

मुद्रा और ऋण

अप्रैल 2026 के दौरान, आरक्षित मुद्रा (नकद आरक्षित अनुपात के लिए समायोजित) ने अपनी वृद्धि को बनाए रखा, जिसमें सीआईसी ने दिसंबर 2025²⁷ से दोहरे अंकों की वृद्धि²⁶ दर्ज की। मुद्रा आपूर्ति वृद्धि भी ऊंची रही (चार्ट IV.4)²⁸

अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों (एससीबी) की ऋण वृद्धि उच्च स्तर पर अपेक्षाकृत स्थिर रही। हालाँकि, अप्रैल में जमा वृद्धि में गिरावट के कारण ऋण और जमा वृद्धि के बीच अंतर बढ़ गया है (चार्ट IV.5)²⁹

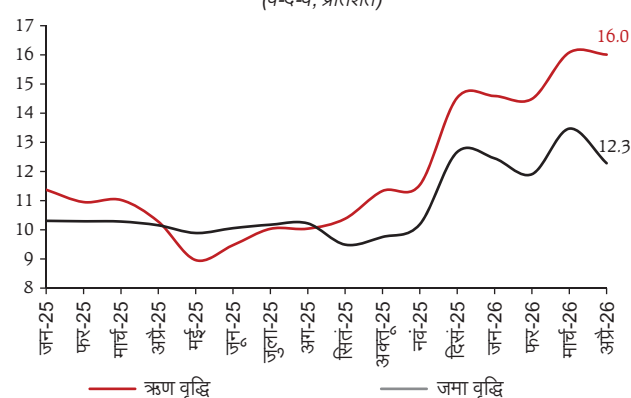
चार्ट IV.4: आरक्षित मुद्रा और मुद्रा आपूर्ति (एम₃) में लगातार बढ़ोतरी
(व-द-व, प्रतिशत)



टिप्पणी: बैंकिंग कानून (संशोधन) अधिनियम, 2025 के ज़रिए पखवाड़े की परिभाषा में बदलाव के साथ, आरक्षित मुद्रा और मुद्रा आपूर्ति का डेटा माह के 15वें और आखिरी दिन से जुड़ा होगा, जो 15 दिसंबर 2025 से लागू होगा।

स्रोत: आरबीआई।

चार्ट IV.5: बैंक ऋण और जमा वृद्धि के बीच बढ़ता अंतर
(व-द-व, प्रतिशत)



टिप्पणियाँ: 1. एससीबी के डेटा में क्षेत्रीय ग्रामीण बैंक भी शामिल हैं। डेटा में एक गैर-बैंक के बैंक में विलयन का असर भी शामिल है।
2. बैंकिंग कानून (संशोधन) अधिनियम, 2025 के माध्यम से पखवाड़े की परिभाषा में बदलाव के साथ, एससीबी के लिए डेटा माह के 15 वें और अंतिम दिन से संबंधित है, जो 15 दिसंबर 2025 से प्रभावी है।

स्रोत: पाक्षिक धारा 42 रिटर्न, आरबीआई।

²⁶ आरक्षित मुद्रा में वृद्धि (नकद आरक्षित अनुपात में परिवर्तन के पहले दौर के प्रभाव के लिए समायोजित) 30 अप्रैल 2026 को बढ़कर 11.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) हो गई, जो 30 मार्च 2026 तक 10.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी। 30 अप्रैल 2026 को संचलन में मुद्रा में वृद्धि 11.6 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी, जो 30 मार्च 2026 को 11.9 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) [31 दिसंबर 2025 तक 10.2 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष)] से मामूली कम थी।

²⁷ दिसंबर 2025 से उच्च सीआईसी वृद्धि में योगदान देने वाले कारकों में मजबूत ग्रामीण मांग और राज्य के नेतृत्व वाले कल्याणकारी उपायों के साथ-साथ बढ़ी हुई कीमती धातुओं की कीमतों और पांच राज्यों/केंद्र शासित प्रदेशों में विधानसभा चुनावों से पहले उच्च नकद निकासी शामिल है।

²⁸ 30 अप्रैल 2026 को मुद्रा आपूर्ति में 12 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) और 31 मार्च 2026 तक 13 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) की वृद्धि हुई।

²⁹ 30 अप्रैल 2026 तक एससीबी की ऋण और जमा वृद्धि क्रमशः 16 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) और 12.3 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी, जबकि 31 मार्च 2026 तक यह क्रमशः 16.1 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) और 13.5 प्रतिशत (वर्ष-दर-वर्ष) थी।

अप्रैल 2026 में गैर-खाद्य बैंक ऋण प्रवाह अतीत के अनुरूप कम हो गया (सारणी IV.2ए)। वर्ष 2025-26 में, वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए कुल बकाया ऋण में वर्ष-दर-वर्ष आधार पर 15.0 प्रतिशत की वृद्धि हुई, जिसमें गैर-बैंक स्रोतों में 13.3 प्रतिशत की वृद्धि दर्ज की गई। 30 अप्रैल 2026 तक, बकाया गैर-खाद्य बैंक ऋण में एक वर्ष पहले 9.8 प्रतिशत की वृद्धि की तुलना में 15.8 प्रतिशत की वृद्धि हुई (सारणी IV.2बी)।

मार्च 2026 में, गैर-खाद्य बैंक ऋण³⁰ की प्रमुख क्षेत्रों में वृद्धि हुई (चार्ट IV.6)। कृषि और औद्योगिक ऋण वृद्धि में वृद्धि जारी रही। बड़े उद्योगों और एमएसएमई दोनों को ऋण तेजी से बढ़ा। एनबीएफसी, व्यापार और वाणिज्यिक स्थावर संपदा को बैंक ऋण देने से सेवा क्षेत्र में ऋण प्रवाह भी उत्साहजनक रहा। व्यक्तिगत ऋणों के भीतर, आवास, वाहन और स्वर्ण ऋण में मजबूत ऋण वृद्धि हुई है।

जमा और उधार दरें

नीतिगत रेपो दर में संचयी 125 आधार अंकों (बीपीएस) की कमी के बदले, एससीबी ने फरवरी 2025 से मार्च 2026

सारणी IV.2ए: भारत में वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए वित्तीय संसाधनों का प्रवाह

(₹ लाख करोड़)

मद	अप्रैल-मार्च		30 अप्रैल तक	
	2024-25	2025-26	2025-26	2026-27 P
A. गैर-खाद्य बैंक ऋण	18.08	29.19	-1.49	-1.83
B. गैर-बैंक स्रोत (बी1+बी2)	18.54	17.85	0.94	0.74
बी 1. घरेलू स्रोत	14.91	12.66	0.94	0.74
बी 2. विदेशी स्रोत	3.63	5.19	—	—
C. संसाधनों का कुल प्रवाह (ए+बी)	36.62	47.04	-0.55	-1.09

पी: अनंतिम; -: उपलब्ध नहीं।

टिप्पणियाँ: 1. संख्याओं के पूर्णांकन के कारण कॉलम में आंकड़ों का योग कुल के बराबर नहीं हो सकता है।
2. विस्तृत नोट्स और डेटा के लिए, कृपया वर्तमान सांख्यिकी सारणी संख्या: 18 (ए) देखें।

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

³⁰ अनंतिम डेटा। बैंक ऋण के क्षेत्रवार परिनियोजन संबंधी आंकड़े क्षेत्र-वार और उद्योग-वार बैंक ऋण (एसआईबीसी) विवरणी पर आधारित होते हैं, जिसमें 41 चुनिंदा बैंक शामिल होते हैं जो सभी अनुसूचित वाणिज्यिक बैंकों द्वारा प्रदान किए गए कुल गैर-खाद्य ऋण का लगभग 95 प्रतिशत होते हैं। 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।

के दौरान रेपो-संबंधित बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दरों (ईबीएलआर) और फंड-आधारित उधार दरों (एमसीएलआर) की सीमांत लागत दोनों को समायोजित किया है। चल रहे सहजता चक्र के दौरान भारित औसत उधार दरों (डब्ल्यूएलआर) के लिए प्रभाव-अंतरण मजबूत रहा है। नए और बकाया ऋणों पर ऋण दरों का संचरण सभी क्षेत्रों में व्यापक आधार पर किया गया है (चार्ट IV.7)। जमा पक्ष पर, हाल के महीनों में थोक जमा दरों में सुधार के कारण भारित औसत घरेलू सावधि जमा दरों (डब्ल्यूएडीटीडीआर) में संचरण अपेक्षाकृत कम रहा है (सारणी IV.3)।

सारणी IV.2बी: वाणिज्यिक क्षेत्र के लिए बकाया ऋण

(₹ लाख करोड़; कोष्ठक में आंकड़े व-द-व प्रतिशत परिवर्तन हैं)

मदें	मार्च के अंत में		30 अप्रैल तक	
	2025	2026	2025	2026 पी
ए. गैर-खाद्य बैंक ऋण	183.72 (10.9)	212.91 (15.9)	182.23 (9.8)	211.08 (15.8)
बी. गैर-बैंक स्रोत (बी1+बी2)	89.25 (15.1)	101.09 (13.3)	2.23 (70.6)	2.10 (-5.7)
बी1. घरेलू स्रोत	66.37 (17.3)	75.11 (13.2)	2.23 (70.6)	2.10 (-5.7)
बी2. विदेशी स्रोत	22.87 (9.3)	25.98 (13.6)	—	—
सी. कुल ऋण (ए+बी)	272.97 (12.3)	314.00 (15.0)	184.45 (10.3)	213.18 (15.6)

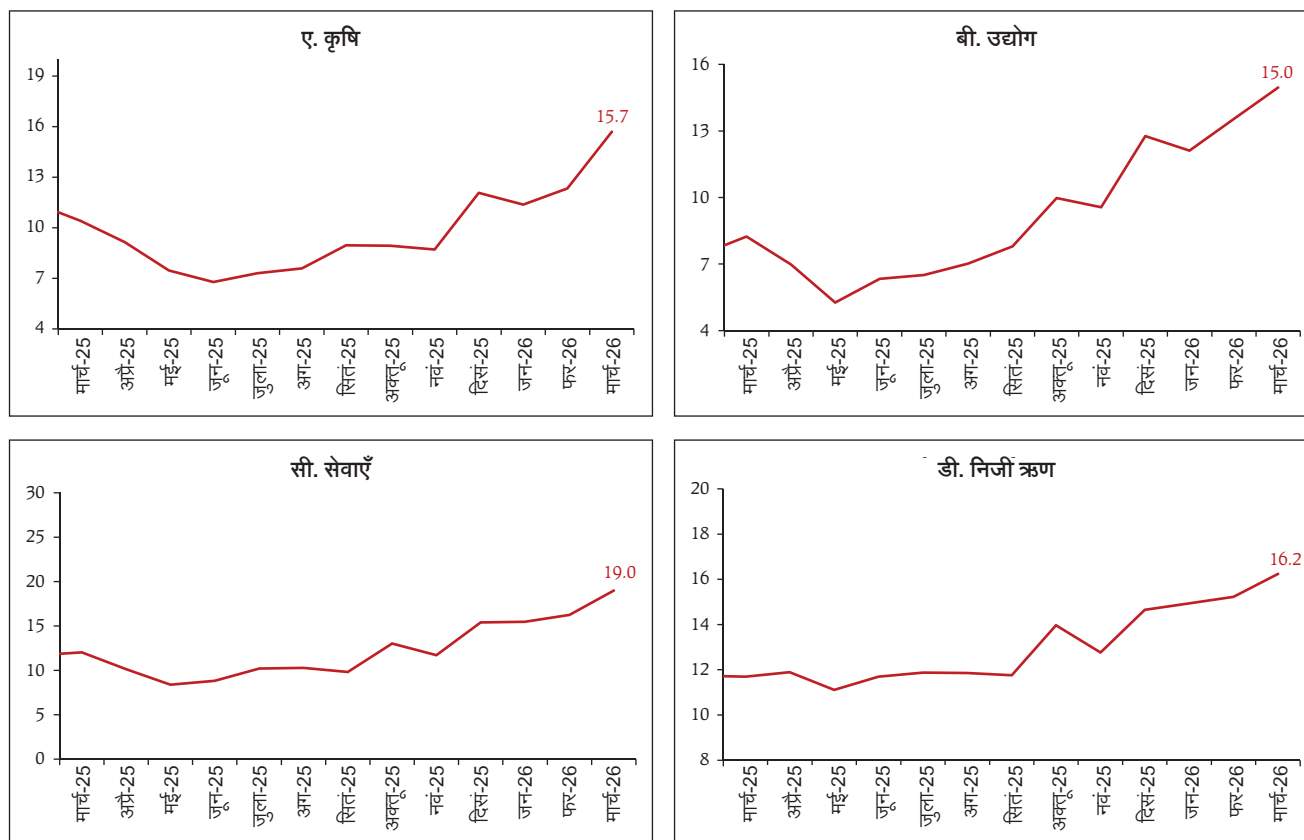
पी: अनंतिम; -: उपलब्ध नहीं है।

टिप्पणियाँ: 1. संख्याओं को पूर्णांकित करने के कारण कॉलमों में आंकड़ों का योग कुल योग के बराबर नहीं 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:
(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।

चार्ट IV.4: प्रमुख क्षेत्रों में बैंक ऋण वृद्धि में बढ़ोतरी

(व-द-व, प्रतिशत)



स्रोत: आरबीआई।

बैंक समूहों में, सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों की तुलना में निजी बैंकों में ऋण दर के लिए प्रभाव-अंतरण अधिक था और वर्तमान सहजता चक्र के दौरान जमा दरों के लिए इसके विपरीत था (चार्ट IV.8)।

इक्विटी बाज़ार

अमेरिका-ईरान संघर्ष विराम की घोषणा के बाद अप्रैल में भारतीय शेयर बाजारों में तेजी आई। हालांकि, अमेरिका-ईरान युद्धविराम³¹ के स्थायित्व और कच्चे तेल की कीमतों में वृद्धि पर

सारणी IV.3: बैंकों की जमा और उधार दरों में संचरण

(आधार अंक)

अवधि	रेपो दर	सावधि जमा दरें		ईबीएलआर	1-वर्षीय एमसीएलआर (माध्यिका)	ऋण दरें		
		डबल्यूएडीटीडीआर-नया जमा	डबल्यूएडीटीडीआर-बकाया जमा			डबल्यूएलआर - नया रुपया ऋण कुल मिलाकर	डबल्यूएलआर - बकाया रुपया ऋण	डबल्यूएलआर - नया रुपया ऋण ब्याज दर प्रभाव [#]
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
सख्ती चक्र मई 2022 से जनवरी 2025 तक	250	259	206	250	175	182	191	115
सहजता चक्र फरवरी 2025 से मार्च 2026 तक	-125	-55	-47	-125	-60	-93	-80	-88

#: जनवरी 2025 के भार पर गणना की गई।

डबल्यूएलआर: भारित औसत ऋण दर; डबल्यूएडीटीडीआर: भारित औसत घरेलू सावधि जमा दर;

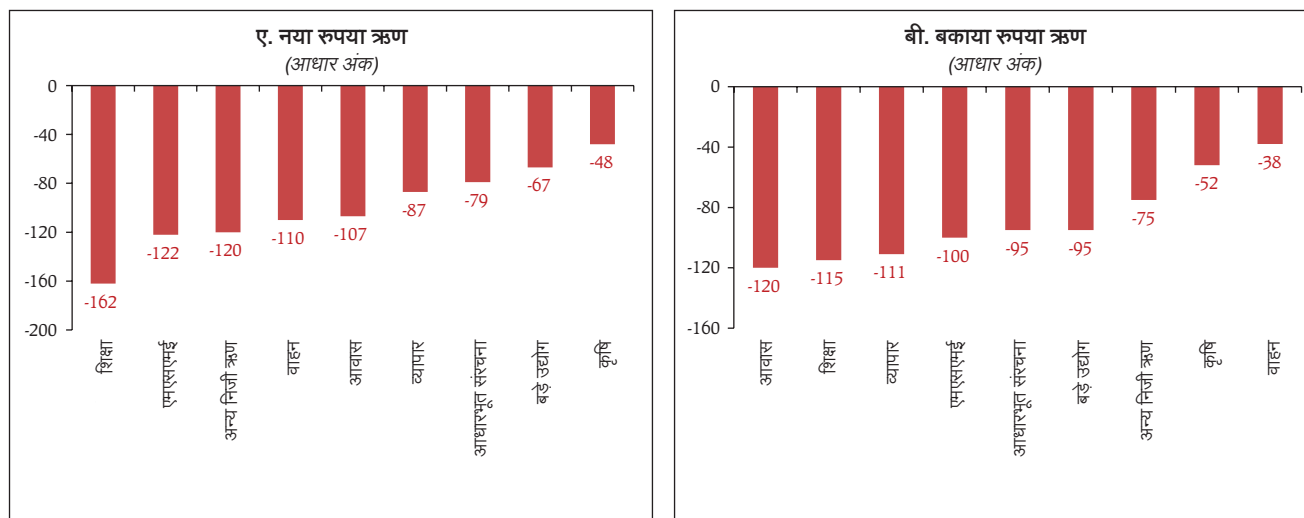
एमसीएलआर: फंड की सीमांत लागत-आधारित उधार दर; ईबीएलआर: बाह्य बेंचमार्क-आधारित उधार दर।

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

स्रोत: आरबीआई।

³¹ भारत VIX मार्च 2026 के अंत में 27.9 से घटकर अप्रैल के अंत में 18.5 हो गया, और 21 मई 2026 को 17.8 हो गया।

चार्ट IV.7: चुनिंदा क्षेत्रों में संचरण (फरवरी 2025-मार्च 2026)



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

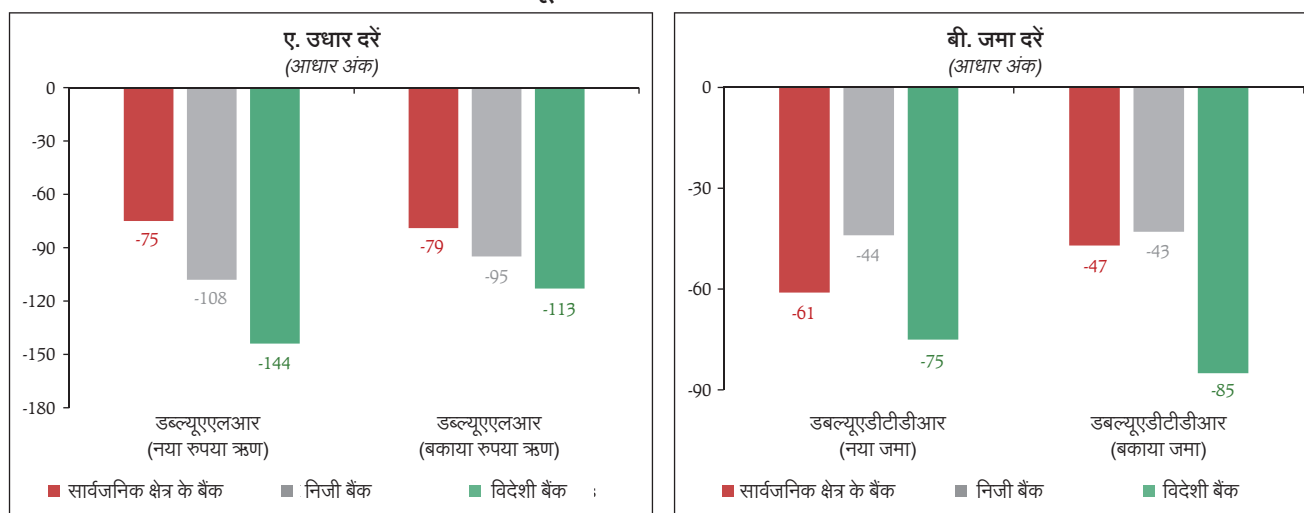
चिंताओं के बीच मई (21 तारीख तक) में बाजारों में गिरावट आई (चार्ट IV.9)।

वित्त के बाह्य स्रोत

वर्ष 2025-26 के दौरान, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (एफडीआई) प्रवाह पिछले वर्ष की तुलना में सकल और निवल दोनों मामलों

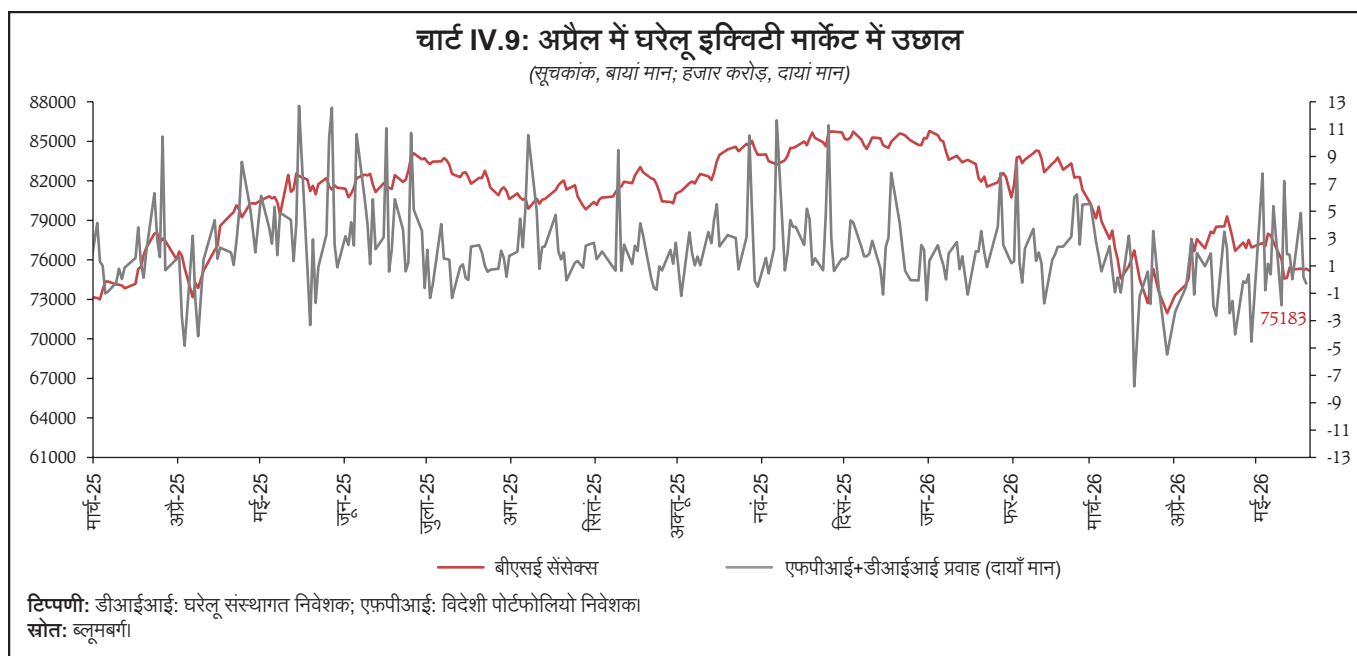
में अधिक रहा³² मार्च में, निवल एफडीआई लगातार दूसरे महीने घनात्मक रहा, हालांकि सकल आवक एफडीआई में गिरावट दर्ज की गई। मार्च में बाह्य एफडीआई में गिरावट आई, आधे से अधिक प्रवाह सिंगापुर, संयुक्त अरब अमीरात और नीदरलैंड गया (चार्ट IV.10)।

चार्ट IV.8: बैंक समूहों में संचरण (फरवरी 2025-मार्च 2026)



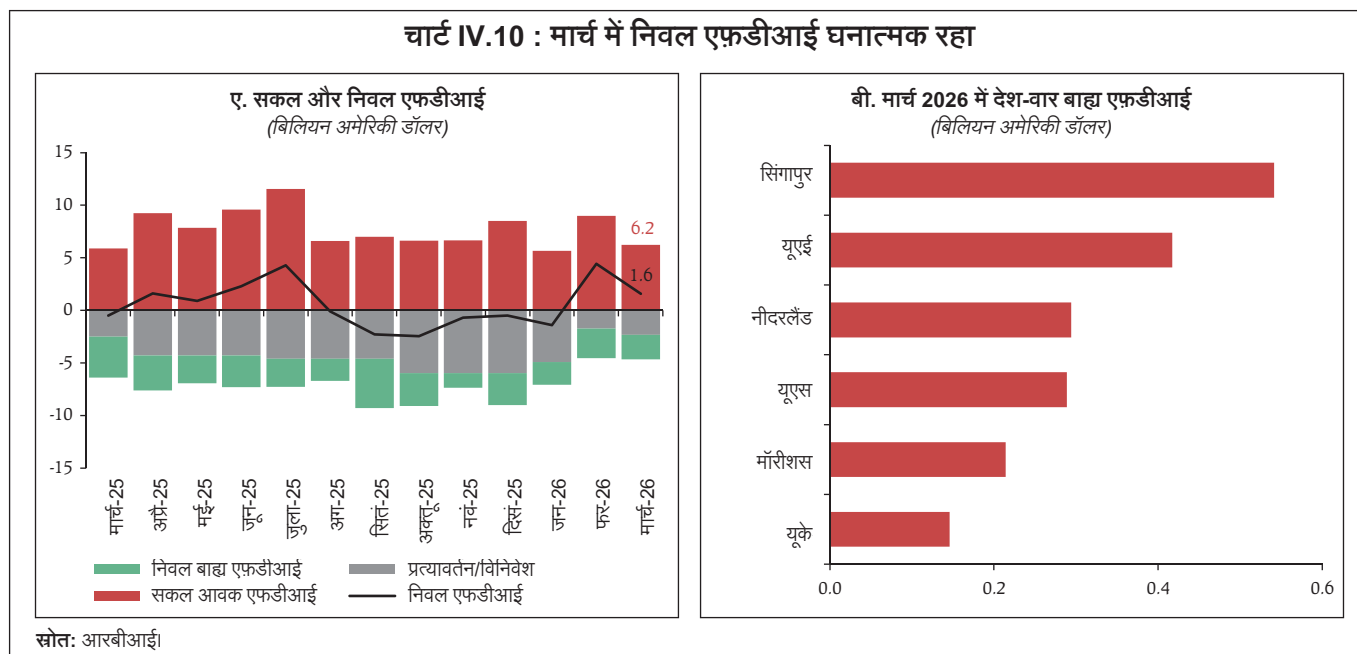
टिप्पणी: फरवरी 2025 से मार्च 2026 के दौरान संचरण की गणना जनवरी 2025 के भारत-औसत उधार और जमा दर को मार्च 2026 घटाकर की जाती है।
स्रोत: आरबीआई।

³² वित्त वर्ष 2025-26 के दौरान सकल एफडीआई प्रवाह बढ़कर 94.5 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो एक वर्ष पहले 80.6 बिलियन अमेरिकी डॉलर था। इसी तरह, इसी अवधि के दौरान निवल एफडीआई प्रवाह 1.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर से बढ़कर 7.7 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया।



अप्रैल और मई में अब तक (20 तारीख तक), विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक (एफपीआई) लगातार भू-राजनीतिक अनिश्चितता और पश्चिम एशिया में निरंतर तनाव के बीच, विशेष रूप से इक्विटी खंड में निवल विक्रेता बने रहे (चार्ट IV.11)।³³

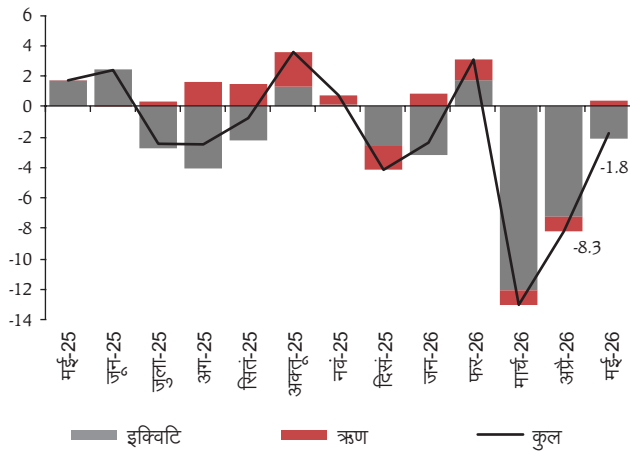
वर्ष 2025-26 के दौरान पंजीकरण और बाह्य वाणिज्यिक उधार (ईसीबी) का निवल अंतर्वाह कम हुआ (चार्ट IV.12)।³⁴ समग्र उधारों में कमी के बावजूद, कॉर्पोरेट्स द्वारा पूंजीगत व्यय के लिए एक महत्वपूर्ण हिस्सा निर्धारित किया गया था।



³³ वर्ष 2026-27 के दौरान अब तक (20 मई 2026 तक), एफपीआई ने 10.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर के निवल बहिर्वाह को पंजीकृत किया है, जो मुख्य रूप से इक्विटी सेगमेंट से निकासी द्वारा संचालित है।

³⁴ ईसीबी का पंजीकरण वर्ष 2025-26 के दौरान घटकर 43.0 बिलियन अमेरिकी डॉलर हो गया, जो 2024-25 के दौरान 61.2 बिलियन अमेरिकी डॉलर था।

चार्ट IV.11: विदेशी पोर्टफोलियो निवेशक निवल विक्रेता बने रहे
(बिलियन अमेरिकी डॉलर)



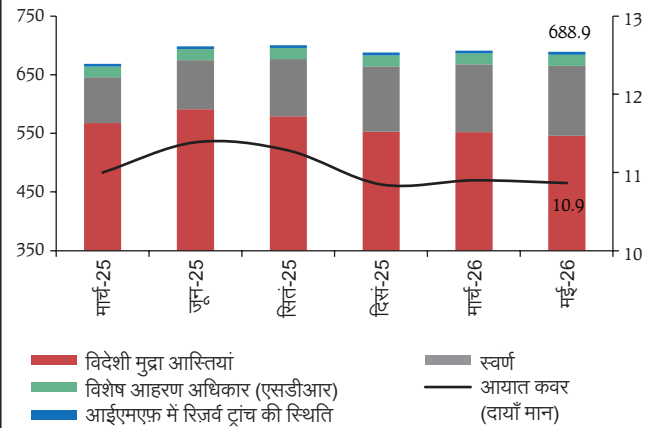
*: 20 मई 2026 तक का डेटा।

टिप्पणी: ऋण में हाइब्रिड लिखत भी शामिल हैं।

स्रोत: नेशनल सिक्योरिटीज डिपॉजिटरी लिमिटेड (एनएसडीएल)।

चार्ट IV.13: भारत का विदेशी मुद्रा भंडार पर्याप्त बना रहा

(बिलियन अमेरिकी डॉलर, बायाँ मान; माह की संख्या, दायाँ मान)



*: 15 मई, 2026 तक।

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

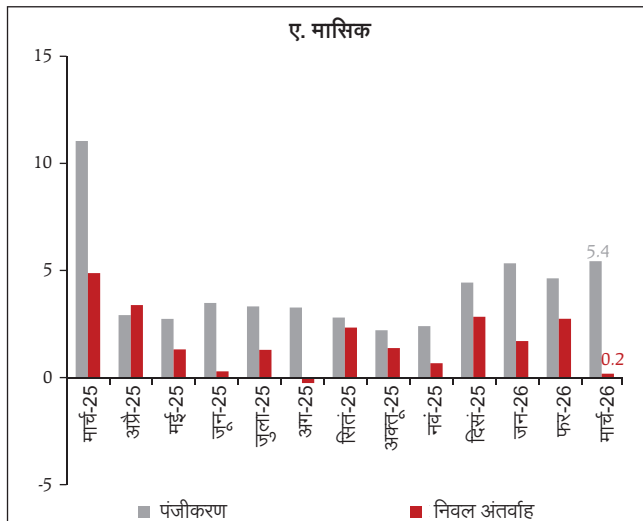
स्रोत: आरबीआई।

भारत का विदेशी मुद्रा भंडार पर्याप्त बना हुआ है, जिससे दिसंबर 2025 के अंत तक लगभग 11 महीने³⁵ के माल आयात के लिए कवर और बकाया विदेशी ऋण का 90 प्रतिशत हो जाएगा (चार्ट IV.13)।³⁶

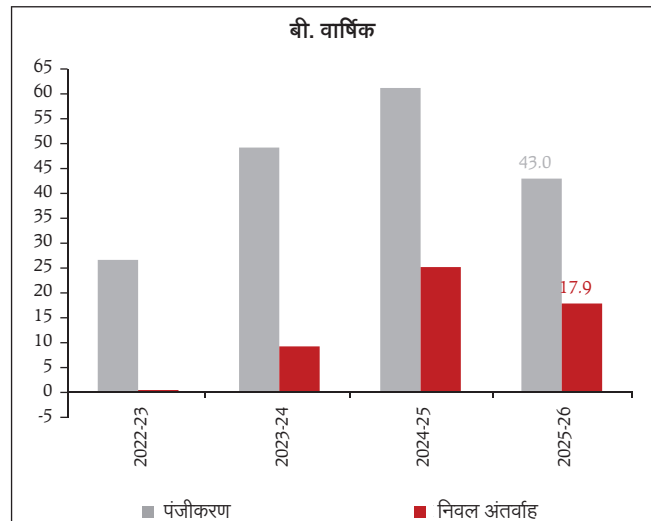
विदेशी मुद्रा बाजार

अप्रैल में भारतीय रुपये का अवमूल्यन हुआ, हालांकि गिरावट अस्थायी युद्धविराम की घोषणा और आरबीआई³⁷ द्वारा किए गए विभिन्न उपायों द्वारा सीमित थी (चार्ट IV.14)। इससे

चार्ट IV.12: बाह्य वाणिज्यिक उधार में कमी
(बिलियन अमेरिकी डॉलर)



स्रोत: फॉर्म ईसीबी, आरबीआई।

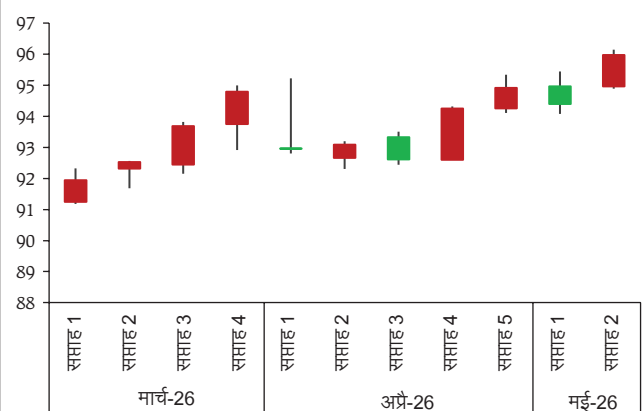


³⁵ वस्तुओं और सेवाओं के लिए आयात कवर लगभग 9 महीने था।

³⁶ गणना 15 मई, 2026 तक के आरक्षित मुद्रा का उपयोग करती है।

³⁷ इन उपायों में ऑनशोर डिलिवरी योग्य बाजार में अधिकृत डीलरों की निवल खुली स्थिति को सीमित करना और गैर-वितरण योग्य वायदा बाजार में उनकी गतिविधियों को सीमित करना शामिल है।

चार्ट IV.14: अमेरिकी डॉलर के मुकाबले रुपए में उतार-चढ़ाव
(प्रति अमेरिकी डॉलर)



टिप्पणी: लाल कैंडल्स अमेरिकी डॉलर के मुकाबले आईएनआर में गिरावट दिखाती हैं, यानी, आईएनआर सप्ताह के अंत में खुलने के मुकाबले ज्यादा पर बंद हुआ है। हरी कैंडल्स अमेरिकी डॉलर के मुकाबले आईएनआर में बढ़ोतरी दिखाती हैं, यानी, आईएनआर सप्ताह के अंत में खुलने के मुकाबले कम पर बंद हुआ है।

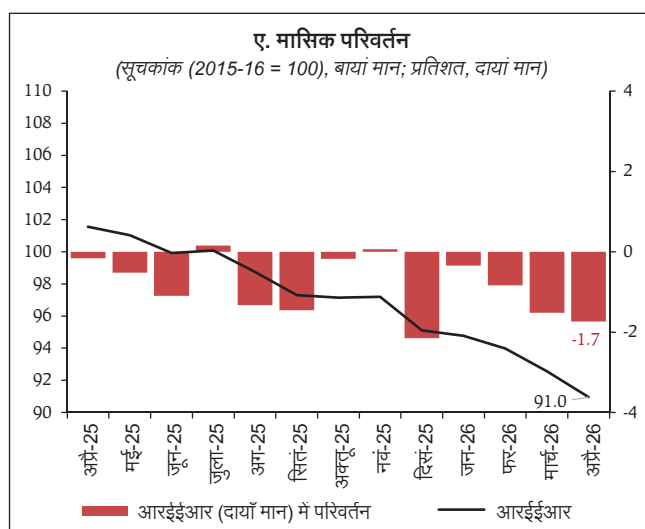
स्रोत: रिफाइनिटिव; और आरबीआई स्टाफ का अनुमान।

बाद, आईएनआर ने मोटे तौर पर कच्चे तेल की कीमतों में उतार-चढ़ाव को प्रतिबिंबित किया, जो पश्चिम एशिया के विकास को दर्शाता है। वास्तविक प्रभावी शब्दों में, भारतीय रुपये में अप्रैल में नाममात्र प्रभावी शब्दों में भारतीय रुपये के मूल्यहास और भारत में अपने प्रमुख व्यापारिक भागीदारों की तुलना में अपेक्षाकृत कम मूल्य सूचकांक के कारण अवमूल्यन हुआ (चार्ट IV.15)।

V. निष्कर्ष

वैश्विक आर्थिक स्थितियाँ नाजुक बनी रहीं, जो बढ़े हुए भू-राजनीतिक तनाव, बढ़ी हुई ऊर्जा लागत और विकास और मुद्रास्फीति दृष्टिकोण के आसपास लगातार अनिश्चितता से आकार लेती हैं। पश्चिम एशिया में संघर्ष ने कमोडिटी बाजारों, वैश्विक व्यापार प्रवाह और आपूर्ति श्रृंखलाओं पर दबाव जारी रखा, जिससे वित्तीय बाजारों में अस्थिरता में बढ़ोतरी हुई। भारत ने वृहद आर्थिक ताकत की स्थिति से इस चरण में प्रवेश किया है। घरेलू मांग विकास का प्रमुख वाहक बनी हुई है। हालांकि, निकट अवधि का दृष्टिकोण आपूर्ति पक्ष के दबाव से कुछ हद तक धुंधला है। हालांकि हेडलाइन मुद्रास्फीति सहिष्णुता बैंड के भीतर मजबूती से बनी हुई है, लेकिन घरेलू कीमतों की निगरानी की जानी चाहिए। वित्तीय स्थितियाँ, कच्चे तेल की कीमतें और पूंजी प्रवाह बाहरी क्षेत्र के दृष्टिकोण के लिए चुनौतियाँ बना रहे हैं। फिर भी, मजबूत सेवा निर्यात, सकारात्मक निवल एफडीआई प्रवाह, विदेशी मुद्रा भंडार बफर और सरकार और रिजर्व बैंक द्वारा किए गए कई सक्रिय नीतिगत उपायों से भारतीय अर्थव्यवस्था को बाहरी प्रतिकूलताओं से बचाने की संभावना है।

चार्ट IV.15: 40-मुद्रा वास्तविक प्रभावी विनिमय दर के हिसाब से आईएनआर में गिरावट



टिप्पणी: सकारात्मक बदलाव नामिक और वास्तविक विनिमय दर में बढ़ोतरी दिखाता है और नकारात्मक बदलाव अवमूल्यन दिखाता है।

स्रोत: आरबीआई।

बी. मासिक परिवर्तनों का अपघटन
(प्रतिशत)

