Impulse responses (orthogonalized) FFR → IP 0.0 -0.2 -0.4 FFR → Infl_US 0.1 0.0 -0.1 FFR → FFR 0.2 0.0 -0.2 FFR → ebp 0.050 0.025 0.000 FFR → L 0.0 -0.1 FFR → S 0.1 0.0 -0.1 FFR → C 0.25 0.00 -0.25 FFR → S&P_500 0 -1

25

30

35

10

15

20

5

0