## Impulse responses (orthogonalized) $\mathsf{FFR} \to \mathsf{IP}$ 0.0 -0.2 -0.4 FFR → Infl\_US 0.0 -0.1 FFR → FFR 0.2 0.0 FFR → ebp 0.050 0.025 0.000 FFR → L 0.0 -0.1 FFR → S 0.05 0.00 -0.05 FFR → C 0.0 -0.2 FFR → S&P\_500 15 20 25 30 35 0 5 10