

Pontos Fracos	Explicação	Localização no artigo	
		Seção do artigo	Página/Parágrafo
1. Não explicou como vai utilizar a Análise Espectral para testar a rentabilidade de estratégias com contratos futuros.	Texto incluído no artigo: <u>Em adição, o modelo de passeio aleatório dado pela Equação 1 pode ser aplicado para testar a hipótese de eficiência semi-forte, pois a hipótese implica em não existência de relação sistemática entre os erros de previsão dos preços atuais de determinada commodity e os erros passados da própria commodity ou de outras (GOSS, 1983).</u>	3.1. Modelo de passeio aleatório	Pg. 9, 2º parag.
	Texto incluído no artigo: <u>Assim, a existência de picos fora do intervalo de confiança rejeita a hipótese dos preços futuros da soja da BM&F-BOVESPA seguirem o modelo de passeio aleatório. Adicionalmente, a rejeição da hipótese de passeio aleatório rejeita a hipótese de eficiência semi-forte de mercado dos preços futuros de soja da BM&F-BOVESPA (RAUSSER; CARGILL, 1970; LEUTHOLD, 1972; PRAETZ, 1979; GOSS,1983).</u>	3.2. Análise espectral	Pg. 11, 3º parag.
2. Utilizou diversas figuras e gráficos com texto em inglês misturado com português.	Retificaram-se os Gráficos 01 a 07 incluindo os textos em português. Enviados em anexo.	4. Resultados e discussão	Diversos
3. Não falou nada a respeito do processo de pré-branqueamento das series para que se possa aplicar efetivamente a Análise Espectral. Ou seja, não indicou os resultados de testes de raízes unitárias nas series (foram feitos os testes??? As series são estacionarias???) A análise espectral aplicada a series não estacionarias perde totalmente o sentido pois haverá um pico significativo próximo das	Texto incluído no artigo: <u>Entretanto, a estimação da função densidade espectral de series temporais econômicas com tendência acentuada pode resultar em fuga espectral nas frequências baixas. Assim, necessita-se identificar a existência de tendência forte com teste de raiz unitária e aplicar um procedimento para pré-branqueamento das séries (GRANGER, 1966).</u> <u>Especificamente para os preços de ajuste da soja da BM&F-BOVESPA aplicou-se o teste de raiz unitária Augmented Dickey Fuller (ADF) para os intervalos temporais analisados das séries em nível (DICKEY; FULLER, 1979). Caso não rejeitada a hipótese da existência de raiz unitária das séries em nível, aplicou-se o pré-</u>	3.2. Análise espectral	Pt. 11, 4º e 5º parags.

<p>menores frequências que dominaram o periodograma, indicando que ha um ciclo de longo prazo ocorrendo (que e' confundido com a tendência na serie não estacionaria) e isso ira dificultar a visualização dos reais ciclos nas series.</p>	<p><u>branqueamento das séries usando as primeiras diferenças para calcular a função densidade espectral, analogamente a Leuthold (1972) para os preços futuros de boi gordo dos EUA.</u></p>		
<p>4. Não ficou claro como obteve os valores das tabelas 1 e 2.</p>	<p>Incluída a Tabela 1, com os resultados do teste Augmented Dickey Fuller (ADF) de raiz unitária para as séries de preços futuros de ajuste da soja da BM&F-BOVESPA, em nível e primeiras diferenças.</p>	<p>4. Resultados e discussão</p>	<p>Pgs. 15/16</p>
<p>5. Não ficou claro que tipo de Eficiência de Mercado esta avaliando.</p>	<p>Texto retificado: <u>Em seguida à rejeição do passeio aleatório, aplicaram-se as regras de filtragem apontadas na seção 3.3 para definir estratégias operacionais com o contrato futuro de soja da BM&F-BOVESPA.</u> Em adição, as Tabelas foram renumeradas para 2 e 3, 1 e 2 anteriores.</p> <p>Examinou-se a hipótese de eficiência semi-forte de mercado (HEM), conforme Fama (1970). O texto foi retificado nas diversas seções apontadas, incluindo-se a informação da eficiência semi-forte.</p>	<p>4. Resultados e discussão</p> <p>Resumo/abstract/resúmen,</p> <p>1. Introdução</p> <p>2. Referencial teórico</p>	<p>Página 17, 4º parágrafo</p> <p>Página 1</p> <p>Pgs. 4, par. 1º ; pg. 5 par. 6º</p> <p>Diversos</p>