

MARÇO 2023

As informações mais importantes do
setor de energia reunidas em um só lugar



PRODUZIDO POR

mercurio 
PARTNERS

SUMÁRIO

1. Destaques do Sistema Interligado Nacional (SIN)

MLT, Energia Armazenada, ENA, demanda e preços.

2. Destaques da operação eletroenergética

Geração térmica, hidráulica, eólica e solar.

3. Curva de Preços Futuros

Curva de preços futuros de energia.

4. Destaques no tempo e clima

Destaques da chuva realizada e as previsões para o mês atual e trimestre.

5. Gás Natural

Destaques sobre *upstream*, *midstream*, *downstream*, oferta, demanda e preços.

6. Leilões de energia

Leilões realizados e seus resultados. Próximos leilões.

7. Principais atualizações regulatórias

Consultas públicas, audiências, tomadas de subsídio, portarias, resoluções normativas, despachos, decretos e propostas legislativas.

8. Notícias

Principais acontecimentos do setor de energia.

9. Curiosidades

Informações e tendências do setor.

10. Glossário

11. Contato

ENA

O mês de fevereiro foi o **34º melhor do histórico** desde 1931 (104% MLT do SIN)

Energia Armazenada

% do volume útil

Sudeste: 79,42%

Sul: 85,25%

Nordeste: 86,93%

Norte: 82,12%

SIN (Brasil) 81,31%

99%

da MLT em
março

Espera-se que as
afluências do SIN fechem o
mês de março em torno de
99% da MLT

PLD

Preço médio em fevereiro foi
69,04 R\$/MWh em todos os
submercados

1. DESTAQUES DO SISTEMA INTERLIGADO NACIONAL - SIN

O PMO de março destaca a manutenção da condição de cheia tanto para a bacia do rio São Francisco como para a bacia do Rio Grande, mantendo os níveis de seus reservatórios controlados de forma a alcançar os volumes de espera estabelecidos.

Em 25/02 foi iniciado o deplecionamento da UHE Machadinho para instalação de equipamentos de monitoramento das condições estruturais das barragens, com o objetivo de chegar a 6% de seu volume útil em 15/03.

Manutenção da exportação de Energia Vertida Turbinável, conforme Portaria MME nº 49/2022.

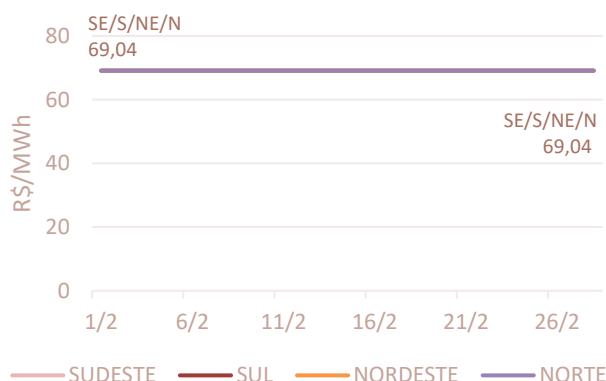
A **energia armazenada** no subsistema Sudeste está em 79,42% do volume útil, 85,25% no Sul, 86,93% no Nordeste e 82,12% no Norte. O SIN de forma agregada tem 81,31% da sua capacidade (dados do dia 10/03/2023).

A **ENA** atual dos subsistemas Sudeste (104%), Sul (88%), Nordeste (88%) e Norte (99%) representa 101% da MLT em termos de SIN (dados do dia 01/03/2023).

Para o SIN como um todo, o mês de **janeiro foi o 34º melhor do histórico** (104% MLT) desde 1931 (estimado na REVO do PMO de março). Espera-se que as afluências do SIN fechem o mês de março em torno de 99% da MLT.

PLD MÉDIO DIÁRIO (R\$/MWh)

O PLD médio diário de fevereiro apresentou comportamento de estabilidade, se mantendo no valor piso de 69,04 R\$/MWh.

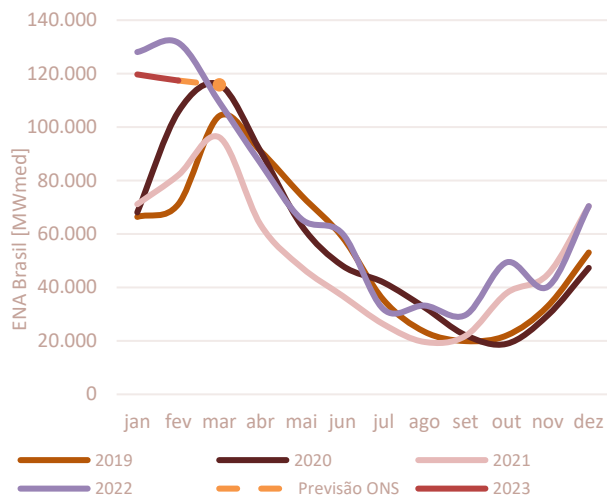


CUSTO MARGINAL DA OPERAÇÃO (R\$/MWh)

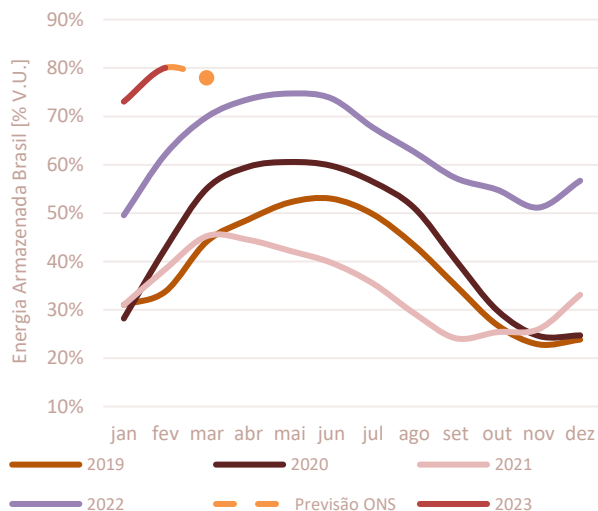
SEMANA	SUDESTE	SUL	NORDESTE	NORTE
18/02 a 24/02	0,00	0,00	0,00	0,00
25/02 a 03/03	0,00	0,00	0,00	0,00

O CMO médio semanal (RVO de março) está equalizado em todos os submercados. Em relação à RVO de janeiro, não houve variação no CMO para todos os submercados.

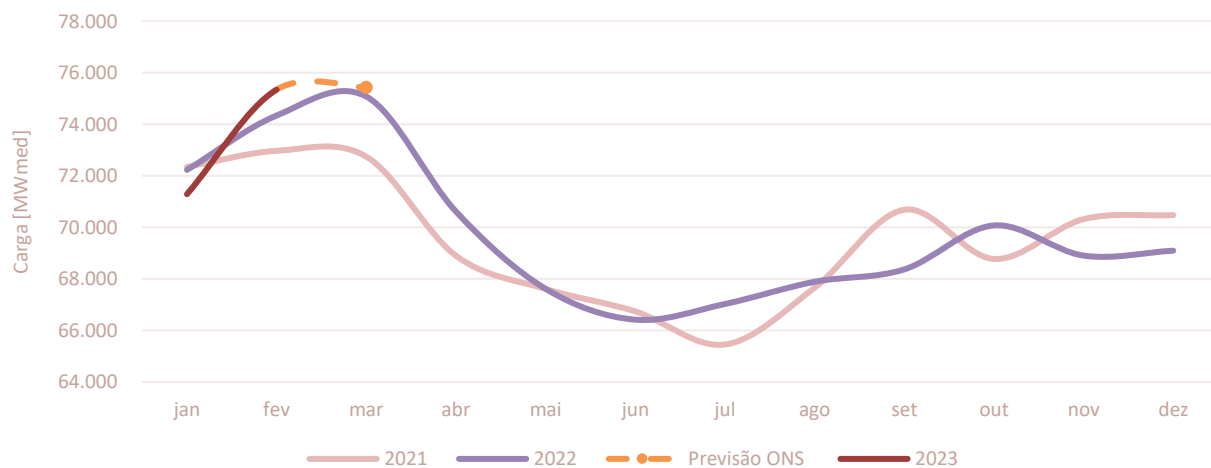
ENERGIA NATURAL AFLUENTE – ENA



ENERGIA ARMAZENADA - EArm

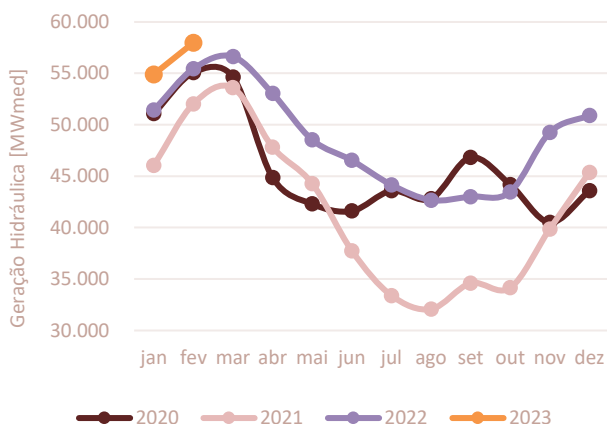


CARGA

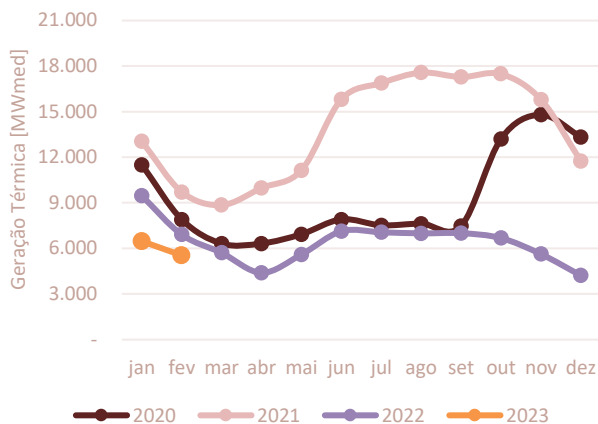


2. DESTAQUES DA OPERAÇÃO ELETROENERGÉTICA

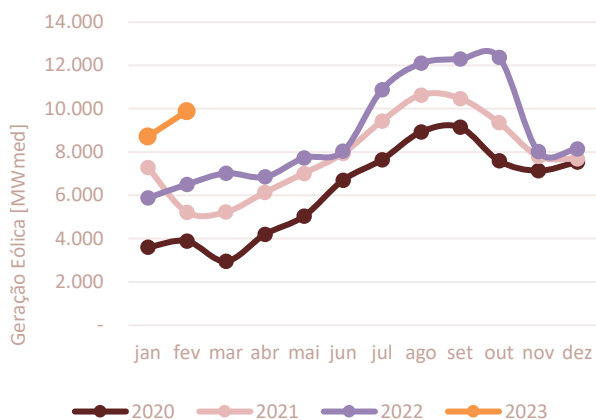
GERAÇÃO HIDRÁULICA



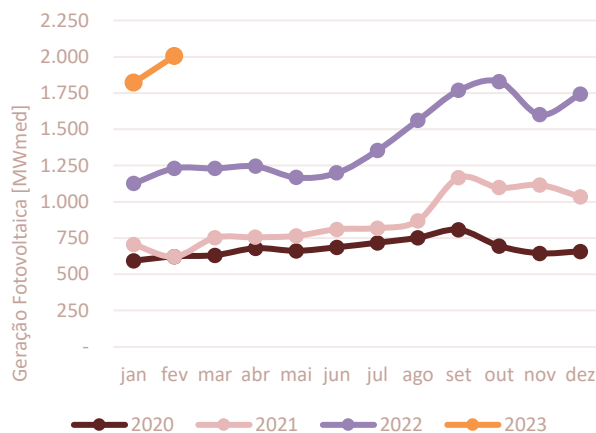
GERAÇÃO TÉRMICA



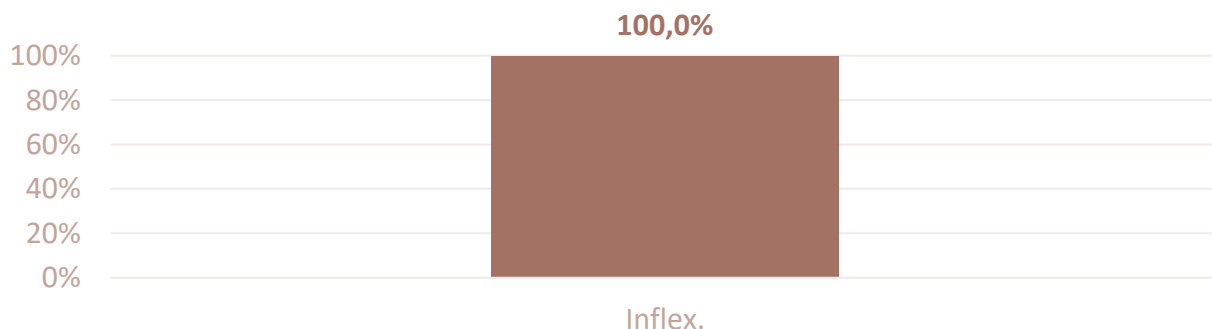
GERAÇÃO EÓLICA



GERAÇÃO SOLAR FOTOVOLTAICA



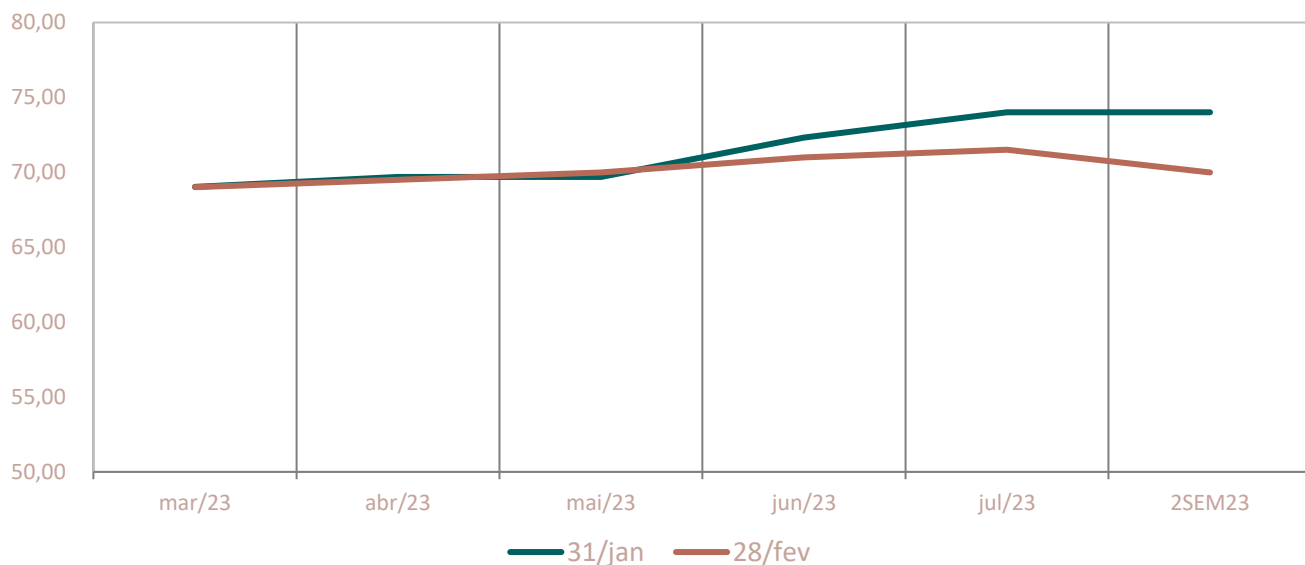
GERAÇÃO TÉRMICA POR TIPO DE DESPACHO – FEVEREIRO/2023



Dados do ONS (BDO) até 28/02/2023

3. CURVA DE PREÇOS FUTUROS

SE/CO - Convencional - Preço fixo
(Valores em R\$/MWh)

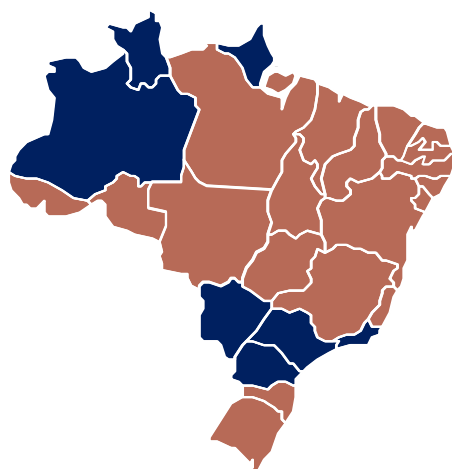


Data base	31/jan	28/fev	%Var
mar/23	69	69	-0,04
abr/23	70	70	-0,29
mai/23	70	70	0,43
jun/23	72	71	-1,84
jul/23	74	72	-3,38
2SEM23	74	70	-5,41

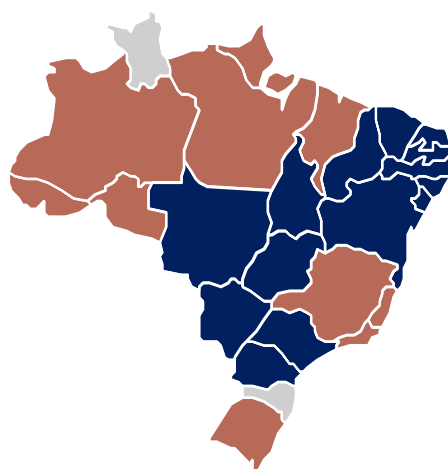
Os preços futuros de energia negociados no Balcão Brasileiro de Comercialização de Energia (BBCE) em fevereiro apresentaram variação negativa em relação a janeiro.

4. DESTAQUES NO TEMPO E CLIMA

Realizado em Fevereiro



Previsão para Março



chuvas acima da média



chuvas na média



chuvas abaixo da média

Destaque dos meses fevereiro e março

- **Fevereiro:** A chuva realizada foi abaixo da média no extremo sul, em partes do Centro-Oeste, Sudeste, Norte e em todo o Nordeste. Nas demais regiões, as chuvas foram predominantemente acima da média.
- **Março:** A previsão indica chuvas acima da média na faixa entre as regiões Centro-Oeste e Nordeste. Abaixo da média nos extremos norte e sul e em parte do Sudeste.

Destaque do próximo trimestre

- **Mar/Abr/Mai:** A média dos modelos do NMME indicam **chuvas acima da média** em uma porção das regiões Norte e Nordeste. Nas demais regiões a chuva está predominantemente **em torno da média**.

5. GÁS NATURAL

Upstream¹

Ref. Novembro/2022



140,4 milhões m³/dia

equivalentes à produção nacional bruta de gás natural, associado e não associado, onshore e offshore

YoY: $\Delta + 2,8\%$

MoM: $\Delta - 5,6\%$

Malha Interligada¹

Ref. Novembro/2022



58,2 milhões m³/dia

de gás natural disponibilizados na malha de gasodutos

YoY: $\Delta - 32,4\%$

MoM: $\Delta - 2,4\%$

Demanda Total¹

Ref. Novembro/2022



65,9 milhões m³/dia

de gás natural demandados por atividades econômicas e consumidores residenciais

YoY: $\Delta - 35,8\%$

MoM: $\Delta - 0,7\%$

Geração Elétrica¹

Ref. Novembro/2022



11,7 milhões m³/dia

de gás natural demandados para geração de energia elétrica

YoY: $\Delta - 77,1\%$

MoM: $\Delta - 9,8\%$

Notas: (1) Boletim de Acompanhamento da Indústria de Gás Natural nº 189 de 28/02/2023.

Legenda: "YoY" – Year Over Year, representa a variação interanual em um período de 12 meses; "MoM" – Month Over Month, representa a variação mensal entre o mês de referência e o mês anterior.

GÁS NATURAL: BENCHMARKS DE PREÇOS

Brent¹

Ref. Fevereiro/2023



82,59 US\$/bbl

preço spot médio de fevereiro de 2023

YoY: $\Delta - 15,0\%$

MoM: $\Delta + 0,1\%$

Henry Hub¹

Ref. Fevereiro /2023



2,38 US\$/MMBtu

preço spot médio de fevereiro de 2023

YoY: $\Delta - 49,3\%$

MoM: $\Delta - 27,3\%$

JKM²

Ref. Fevereiro /2023



16,87 US\$/MMBtu

preço spot médio de fevereiro de 2023

YoY: $\Delta - 40,2\%$

MoM: $\Delta - 30,7\%$

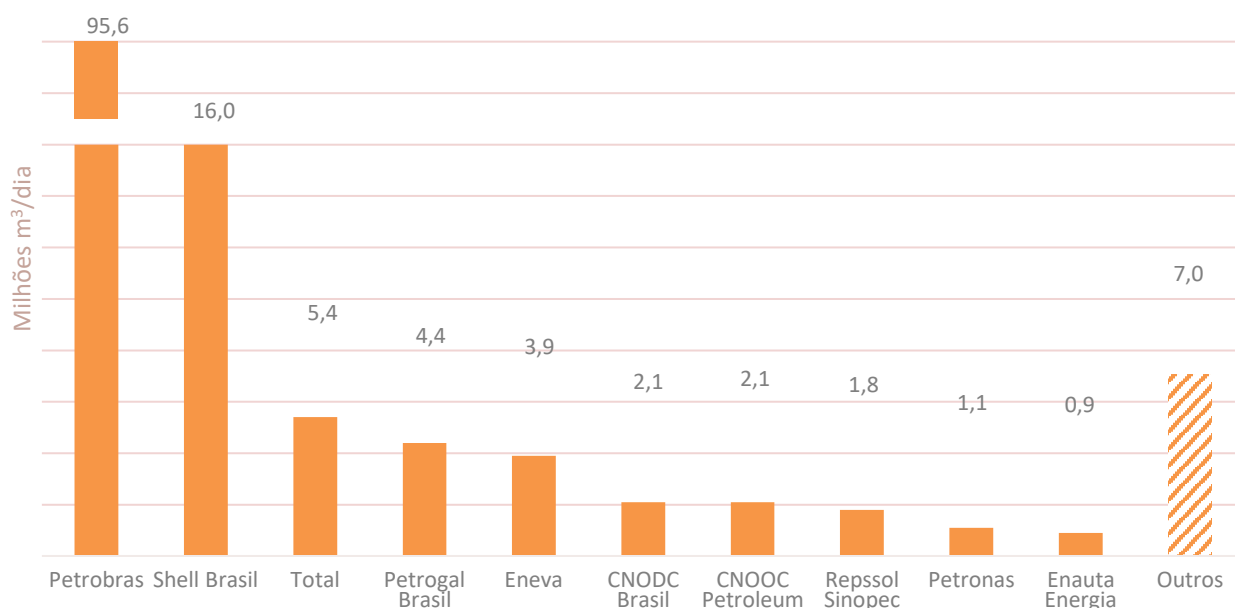
Notas: (1) Energy Information Administration (EIA); (2) Investing. Cálculo do preço spot médio considerando as informações disponíveis até a data de elaboração deste relatório, em geral, o primeiro dia útil do mês de referência.

Legenda: “YoY” – Year Over Year, representa a variação interanual em um período de 12 meses; “MoM” – Month Over Month, representa a variação mensal entre o mês de referência e o mês anterior.

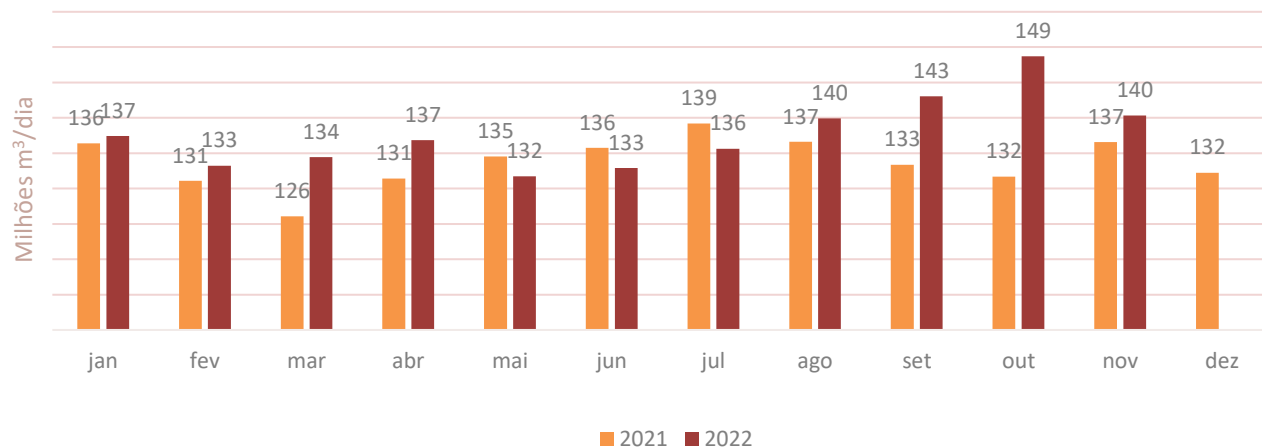
PRODUÇÃO NACIONAL DE GÁS NATURAL

De toda a produção de gás natural realizada em novembro de 2022, 95% ficou concentrada em 10 empresas. O valor total para esse mês foi em média de 140,4 milhões de m³/dia. Em novembro de 2021, a produção nacional foi em média de 136,6 milhões de m³/dia.

PRODUÇÃO DE GÁS NATURAL NACIONAL: 10 MAIORES CONCESSIONÁRIAS NOVEMBRO/2022¹



PRODUÇÃO NACIONAL (YOY)²



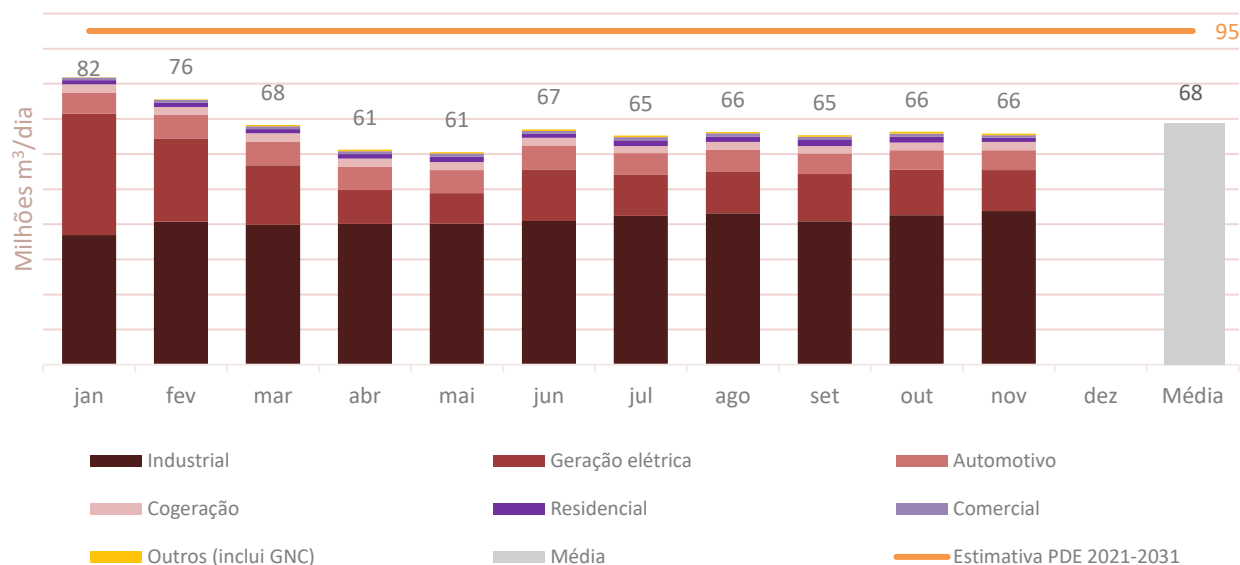
Notas: (1) Painel Dinâmico de Produção de Petróleo e Gás Natural, ANP; (2) Boletim de Acompanhamento da Indústria de Gás Natural nº 189 de 28/02/2023.

DEMANDA NACIONAL DE GÁS NATURAL

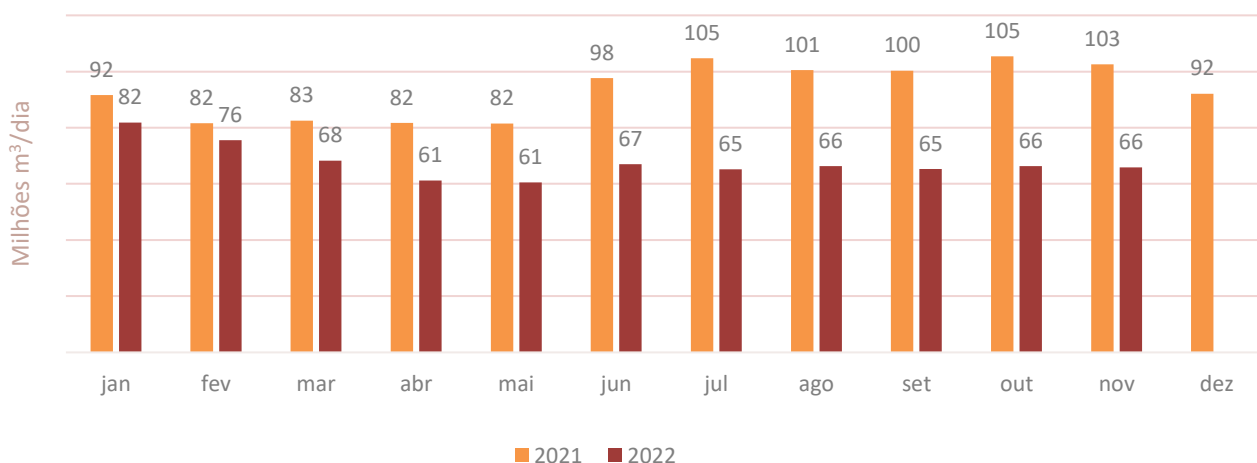
A demanda total de gás natural apurada em novembro de 2022 foi, em média, **66,9 milhões de m³/dia**, enquanto em novembro de 2021, a demanda total foi de **102,6 milhões de m³/dia**. Observa-se que a queda foi puxada pela redução do uso de gás natural para geração termelétrica.

A demanda esperada para o ano de 2022, conforme o planejamento da EPE no PDE 2021-2031, é, em média, 95 milhões de m³/dia.

DEMANDA TOTAL DE GÁS NATURAL 2022¹ X PDE 2021-2031²



DEMANDA TOTAL (YOY)¹



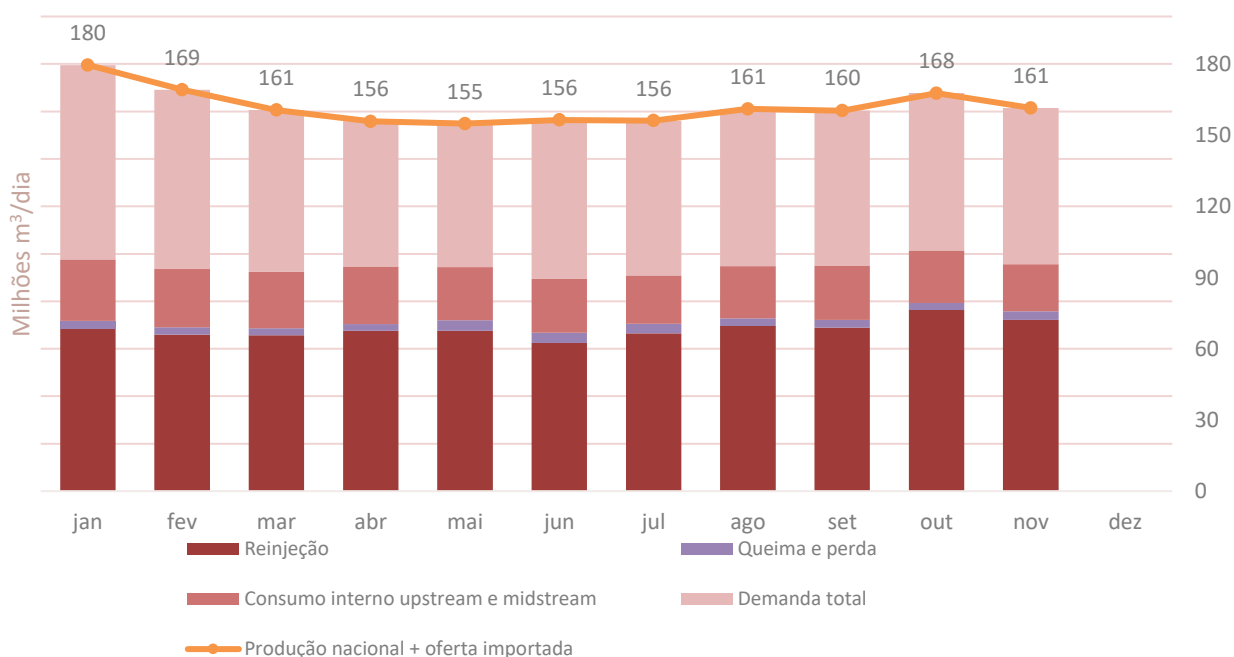
Notas: (1) Boletim de Acompanhamento da Indústria de Gás Natural nº 189 de 28/02/2023; (2) Plano Decenal de Expansão de Energia 2031, MME.

BALANÇO NACIONAL DE GÁS NATURAL

O Balanço Nacional de Gás Natural - Brasil contabiliza a oferta e a demanda de gás natural no país, englobando a Malha Integrada e as parcelas de produção e consumo dos sistemas não conectados.

A produção nacional somada à oferta importada (importação Brasil, Argentina e GNL) descontadas de reinjeção, queima, perdas e, de modo geral, consumo interno no upstream e midstream, resultam no volume de gás disponível para a demanda total. Em novembro de 2022, considerando apenas a produção nacional, foram disponibilizados em média 46,3 milhões de m³/dia, volume insuficiente para atender a demanda total do país.

BALANÇO DE GÁS NATURAL - BRASIL 2022¹

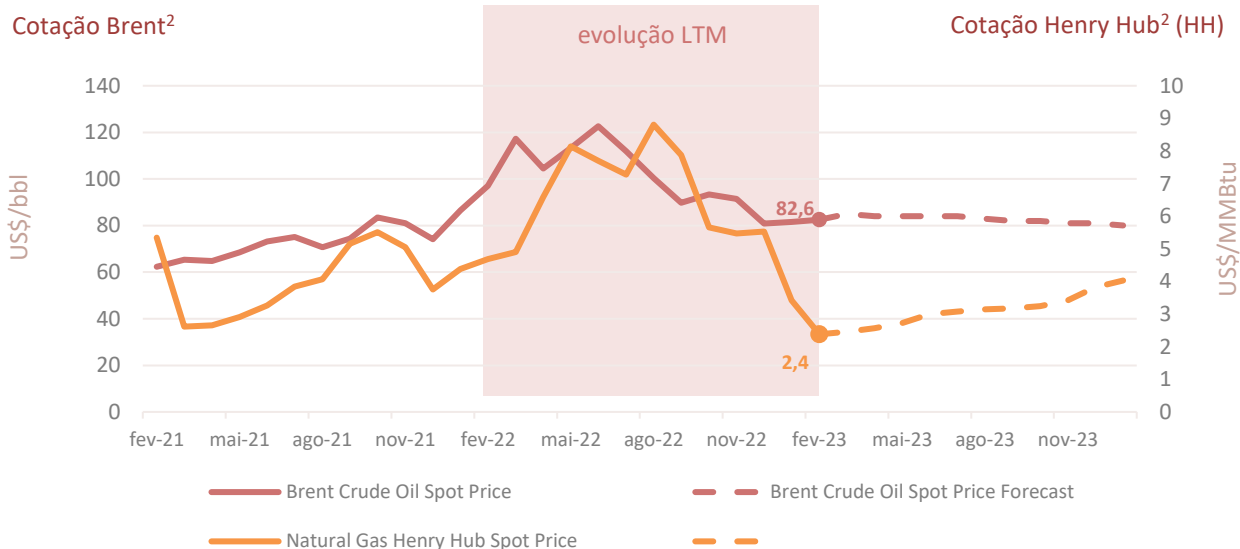


Notas: (1) Boletim de Acompanhamento da Indústria de Gás Natural nº 189 de 28/02/2023;

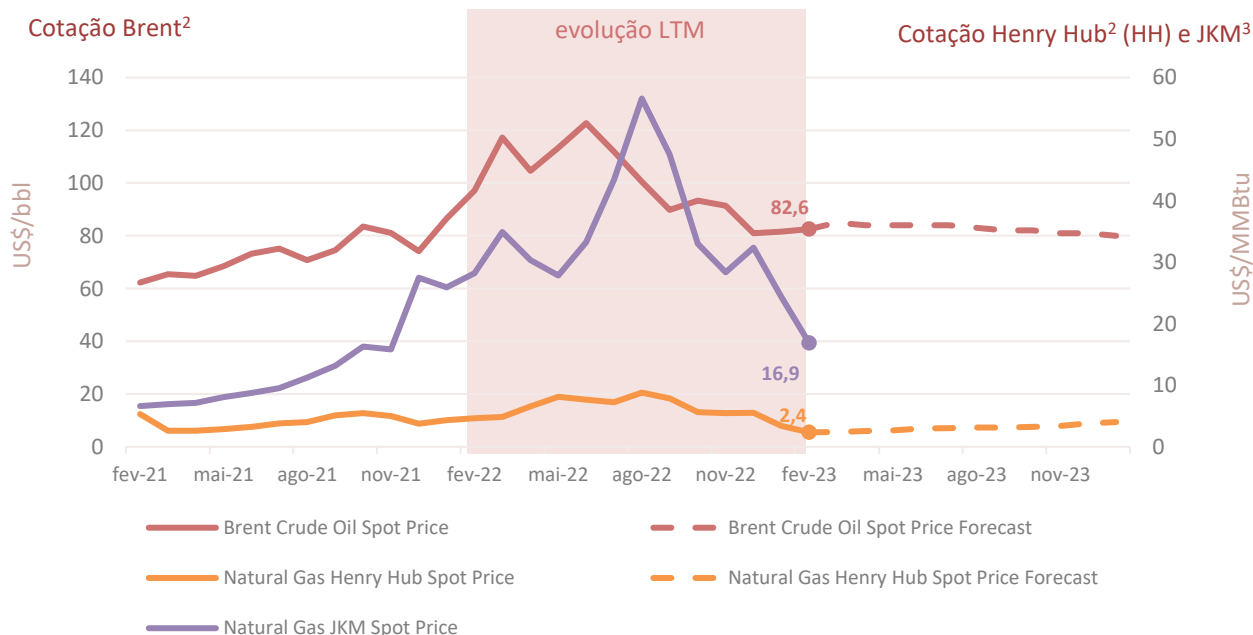
COTAÇÃO DE PREÇOS DO MERCADO INTERNACIONAL

Observa-se que os índices de referência para petróleo e gás natural seguem impactados pela volatilidade do preço internacional dessas commodities, apesar de se observar abrandamento ao longo dos últimos meses. O preço médio em fevereiro de 2023¹ foi de 82,59 US\$/bbl para o Brent, 2,38 US\$/MMBtu para o Henry Hub e 16,87 US\$/MMBtu para o JKM.

SINERGIA ENTRE AS CURVAS DE PREÇO BRENT E HENRY HUB (HH)



COMPARATIVO DOS PRINCIPAIS BENCHMARKS DE PREÇO



Notas: (1) Cálculo do preço spot médio considerando as informações disponíveis até a data de elaboração deste relatório, em geral, o primeiro dia útil do mês de referência; (2) *spot price averaged*, segundo o Energy Information Administration (EIA), STEO 2022; (3) Investing.
Legenda: "LTM" – Last Twelve Months, representa um intervalo de tempo dos últimos 12 meses.

6. LEILÕES DE ENERGIA

LEILÕES DE ENERGIA REALIZADOS EM 2022

Leilão	Data de Realização	Início de Suprimento	Fontes	Preço Médio (R\$/MWh)	Deságio
<u>36º LEN A-4</u>	27/05/2022	01/01/2026	Eólica/solar, biomassa, hídrica	258,16	9,36%
<u>1º LRCE</u>	30/09/2022	31/12/2026	Gás natural	444,00	0%
<u>36º LEN A-5</u>	14/10/2022	01/01/2027	Eólica, solar, hídrica, biomassa, carvão/biogás e resíduos sólidos urbanos	237,48	26,38%
<u>28º LEE A-1</u>	02/12/2022	01/01/2023	Todas	99,80	28,72%
<u>29º LEE A-2</u>	02/12/2022	01/01/2024	Todas	133,10	12,03%

CRONOGRAMA DOS LEILÕES PARA O TRIÊNIO 2023-2025

2023, 2024 e 2025	
Julho	LRCE (Lei 14.182/21)
Agosto	LEN A-4 e A-6
Outubro	Sist. Isolados
Novembro	LRC (Potência)
Dezembro	LEE A-1 e A-2

LEN – Leilão de Energia Nova

LEE – Leilão de Energia Existente

LRC – Leilão de Reserva de Capacidade

LRCE – Leilão de Reserva de Capacidade na Forma de Energia (Eletrobras)

Definido pelo MME para contratação de energia elétrica ao longo dos anos de 2023, 2024 e 2025, seguindo o cronograma estabelecido pela Portaria 057/2022.

7. PRINCIPAIS ATUALIZAÇÕES REGULATÓRIAS

Tema	Páginas	Tema	Páginas
Regulação	16 , 17	Leilão	18
Distribuição	17	Hídrelétricas	18
Tarifa	17 , 18 , 19	Renováveis	19
Mercado Livre	17	Transição Energética	19
Gás Natural	18		

PORTARIAS, RESOLUÇÕES, DESPACHOS E DECRETOS

Tema	Agência	Número	Ano	Início	Encerramento	Assunto
regulação	ANEEL	Resolução Normativa	1060	2023	13/02/2023	Regulação Tarifária - Lei 14.300/2022.
regulação	ANEEL	Resolução Normativa	1059	2023	10/02/2023	Conexão e o faturamento de MMGD Sistema de Compensação de Energia Elétrica (SCEE)
regulação	ANEEL	Resolução Normativa	1056	2023	09/02/2023	Regras de Comercialização de Energia Elétrica aplicáveis ao Sistema de Contabilização e Liquidação (SCL) e Procedimentos de Comercialização
regulação	ANEEL	Resolução Homologatória	3173	2023	10/02/2023	Reconhecimento do modelo do Formulário de Orçamento de Conexão de MMGD e valores de referência
regulação	ANEEL	Decreto	11418	2023	10/02/2023	Altera o Decreto 3.520/2000 (estrutura e o funcionamento do CNPE)
regulação	SRG/ANEEL	Despacho	361	2023	27/02/2023	Determina ao ONS e à CCEE tomar as providências referentes ao planejamento e programação da operação das usinas do PCS 2021

7. PRINCIPAIS ATUALIZAÇÕES REGULATÓRIAS

TOMADAS DE SUBSÍDIO, AUDIÊNCIAS PÚBLICAS E CONSULTAS PÚBLICAS

Tema	Agência	Número	Ano	Início	Encerramento	Assunto
distribuição	ANEEL	TS 029	2022	28/12/2022	28/03/2023	Satisfação do Consumidor Serviço de Distribuição
regulação	ANEEL	CP 011	2022	16/02/2023	17/04/2023	Aprimoramento do monitoramento do mercado de energia elétrica
tarifa	ANEEL	CP 062	2022	15/12/2022	06/03/2023	Metodologia de Cálculo dos Custos Operacionais Regulatórios Procedimentos de Regulação Tarifária – PRORET
regulação	MME	CP 146	2022	14/12/2022	14/03/2023	Propostas Metodológicas para o tema Separação Lastro e Energia
regulação	MME	CP 145	2022	08/12/2022	08/03/2023	Prestação de Serviços Ancilares no SIN

TS = Tomada de Subsídio

AP = Audiência Pública

CP = Consulta Pública

8. NOTÍCIAS

Tema	Notícia
regulação	Decreto inclui seis novos ministérios no CNPE
regulação	Aneel vai buscar restabelecimento do PLD mínimo
regulação	Aneel define regulamentação do marco da GD
regulação	ISA Cteep aguarda decisão de governo para incluir baterias em leilão de reserva de potência
mercado livre	Mercado de Curto Prazo do setor elétrico movimentou R\$ 448 milhões em dezembro e R\$ 12,5 bilhões em 2022
mercado livre	ACL proporcionou economia de R\$ 41 bi em 2022, aponta Abraceel
mercado livre	Indústria brasileira deve impulsionar mercado livre de energia a partir de 2024
mercado livre	BTG vai fazer leilão de PPAs de energia desconsiderando PLD mínimo de 2023

8. NOTÍCIAS

Tema	Notícia
tarifa	ANEEL define regras para o custeio da geração distribuída por meio da CDE e dos processos tarifários
tarifa	Inadimplência diminui, mas ainda preocupa distribuidoras
leilão	Aneel adia julgamento de processos da KPS e da Ambar
leilão	Transmissão pode ter três leilões em 2023
leilão	Leilão de transmissão de dezembro pode ter R\$ 17,5 bi de investimento
leilão	Aneel estuda incluir custos da promoção dos leilões de transmissão aos vencedores dos certames
gás natural	Consumo de gás natural cresce 7,2% em 2022
gás natural	Incerteza com demanda chinesa de GNL preocupa mercado de gás natural
gás natural	UTE Santa Cruz, de Furnas, fecha ciclo combinado com entrada de nova unidade
gás natural	Eneva amplia reservas de gás para 47,528 bilhões de m³
gás natural	Consumo de gás natural na União Europeia cai 19,3% em cinco meses
gás natural	Sergipe concede benefício fiscal para construção de gasoduto da TAG
gás natural	Oferta de gás pode ser 19 milhões de m³/dia maior que o previsto, se reinjeção for menor, estima EPE
gás natural	EUA devem se tornar maiores exportadores de GNL do mundo em 2023
hidrelétricas	Hidrelétricas do Brasil querem maior remuneração para avançar com projetos de expansão
hidrelétricas	Exportação de Vertimento: como funciona operação pioneira realizada em janeiro de 2023
hidrelétricas	Itaipu quita dívida histórica e MME destaca futuro da usina
hidrelétricas	Reservatórios devem ficar acima de 80% em quase todo o país
hidrelétricas	Itaipu abre duas calhas após sete anos

8. NOTÍCIAS

Tema	Notícia
renováveis	Geração renovável respondeu por 92% da energia enviada ao SIN em 2022, segundo CCEE
renováveis	Brasil viabiliza R\$ 64 bilhões em investimentos de geração solar em 2022
renováveis	GasBrasiliiano começa a operar 1º gasoduto isolado de distribuição de biometano
renováveis	Compagas recebe 22 propostas para compra de biometano no Paraná
renováveis	Shell conclui aquisição de maior produtor de biometano da Europa
transição energética	CCEE certificará possíveis vencedores do primeiro leilão global de Hidrogênio Renovável
transição energética	Eólica e solar fotovoltaica ultrapassam geração à carvão na Europa
transição energética	Emissões de energia estão próximas de ponto de virada, diz IEA
transição energética	Desafios para a comercialização de petróleo e GNL com carbono neutro
transição energética	Brasil e EUA declaram crise climática e transição energética prioridades da agenda bilateral
transição energética	Oito projetos brasileiros de hidrogênio verde receberão subsídio alemão
transição energética	A integração do CCS nos esforços de descarbonização da economia
transição energética	Certificações ameaçam fragmentar mercado de hidrogênio, alerta agência

9. CURIOSIDADES

ICMS volta a incidir sobre a TUSD e a TUST

Rafael Santos

Em junho de 2022, a Lei Complementar 194 definiu que, para fins de incidência de impostos, os combustíveis, o gás natural, a energia elétrica, as comunicações e o transporte coletivo devem ser considerados bens e serviços essenciais, fazendo com que o teto de ICMS sobre esses itens se tornasse 18%. Essa medida gerou impactos diferentes sobre os estados e, do ponto de vista da energia elétrica, o Rio de Janeiro foi o mais afetado em função da redução do ICMS de 32% para 18%, gerando uma economia de 17% para o consumidor.

Além da redução no ICMS, outro ponto modificado pela Lei 194/22 e tendo recebido menos atenção, por ser específico para energia elétrica, foi a não incidência de ICMS sobre as tarifas de uso do sistema de distribuição e transmissão, denominadas TUSD e TUST. Esse debate já é antigo no setor e diversos consumidores possuem suas próprias liminares que removem o ICMS dos seus custos com distribuição. No STJ existem três processos em aberto que discutem o tema, sob o argumento de que a mercadoria que está sendo transacionada é a energia e, portanto, o ICMS deve incidir apenas na parcela relacionada ao custo dessa energia, denominada de TE.

Essa medida recebeu fortes críticas dos estados devido ao tamanho do seu impacto orçamentário, em torno de R\$ 16 bilhões a cada seis meses. O caso mais emblemático é, novamente, o do Rio de Janeiro: na Light, a TUSD equivale a cerca de 55% da tarifa cobrada e a nova lei reduziria o ICMS cobrado sobre essa parcela de 32% para 0%. Nesse contexto, os estados se mantiveram omissos perante essa parte da lei e todos publicaram em seus diários oficiais a troca da alíquota para 18%. Contudo, apenas dez deles removeram o ICMS da TUSD e TUST.

Em paralelo, 12 Unidades Federativas entraram com uma Ação Direta de Inconstitucionalidade (ADI), questionando a Lei 194/22 e alegando que há geração de um ônus excessivo, comprometendo a continuidade dos serviços essenciais prestados à população.



Com base nessa ADI, o ministro Fux concedeu, no dia 09/02/2023, uma liminar aos estados para que pudesse haver o retorno da cobrança do ICMS sobre a TUSD e a TUST, sob a justificativa de que a União teria extrapolado sua competência ao disciplinar a incidência de ICMS.

A liminar entrou em vigor de imediato e os estados já se posicionaram que voltarão a fazer a cobrança. No dia 02/03 e 03/03, a maioria do STF votou a favor de manter a liminar, mas o ministro André Mendonça foi contrário aos seus colegas, alegando que não cabe ao STF julgar esse tema. Sendo assim, o ICMS deve voltar a incidir sobre a TUSD e TUST de imediato até que o STF julgue o mérito da ação, o que ainda não tem data para ocorrer.

Essa decisão gerou mais um debate, pois ainda não se sabe o que ocorrerá com os estados que não cumpriram a Lei durante o período em que ela estava em vigor (entre junho de 2022 e fevereiro de 2023). A liminar, no entanto, não entra no mérito de que vários estados escolheram não cumprir a lei durante seu período de vigência.

A discussão atualmente é se os consumidores desses estados serão recompensados pelos tributos pagos a mais ou se será entendido que a lei nunca deveria ter entrado em vigor. Isso certamente fará com que os estados que cumpriram a lei peçam os impostos em caráter retroativo, dado que eles não podem ser prejudicados frente os demais por terem seguido a lei.

GLOSSÁRIO

ANEEL	Agência Nacional de Energia Elétrica
BBCE	Balcão Brasileiro de Comercialização de Energia
CCEE	Câmara de Comercialização de Energia Elétrica
CDE	Conta de Desenvolvimento Energético
CMO	Custo Marginal da Operação
ENA	Energia Natural Afluente
EPE	Empresa de Pesquisa Energética
LEE	Leilão de Energia Existente
LEN	Leilão de Energia Nova
LRC	Leilão de Reserva de Capacidade
MLT	Média de Longo Termo
MME	Ministério de Minas e Energias
NMME	North American Multi-Model Ensemble
ONS	Operador Nacional do Sistema Elétrico
PCS	Procedimento Competitivo Simplificado
PDE	Plano Decenal de Expansão de Energia
PLD	Preço de Liquidação das Diferenças
PMO	Programa Mensal de Operação Energética
SIN	Sistema Interligado Nacional
SPE	Secretaria de Planejamento e Desenvolvimento Energético
SRG	Superintendência de Regulação dos Serviços de Geração da ANEEL
UHE	Usina Hidrelétrica
UHR	Usina Hidrelétrica Reversível
UTE	Usina Termoelétrica

CONTATOS



Eduardo Faria

Regulatório

faria@mercuriopartners.com.br



Mariana Nunes

Inteligência de Mercado e Middle Office

mariana.nunes@mercuriopartners.com.br



Henrique Baeta

Inteligência de Mercado

baeta@mercuriopartners.com.br



Daniel Niemeyer

Inteligência de Mercado e Middle Office

niemeyer@mercuriopartners.com.br



Gyslla Vasconcelos

Middle Office e Inovação

gyslla@mercuriopartners.com.br



Matheus Lopes

Back Office

matheus@mercuriopartners.com.br



Marina Sahyoun

Inteligência de Mercado e Gás Natural

sahyoun@mercuriopartners.com.br