

Uniswap

Introdução

A Uniswap é uma **DEX¹ (Exchange Descentralizada)**, um protocolo de troca de criptos criado em 2018 na rede Ethereum. A ideia foi tornar simples a troca entre criptos sem precisar de corretoras tradicionais, usando contratos inteligentes² que juntam quem quer comprar e quem quer vender. Com o tempo, a Uniswap virou referência entre as DEXs e segue evoluindo com novas versões do protocolo. Recentemente, passou a desenvolver também a **Unichain**, sua própria blockchain de segunda camada da Ethereum³, voltada a melhorar escala e experiência do usuário, conectando de forma mais direta sua blockchain aos mercados de negociações do aplicativo DEX.

Modelo de Negócios

Na prática, a Uniswap funciona como um mercado automático: os preços são definidos por fórmulas matemáticas e pelos próprios usuários que fornecem liquidez as pools⁴. A receita do protocolo vem principalmente de **parte das taxas de negociação** cobradas em cada troca (swap). Como a Uniswap é uma aplicação, as taxas são pagas no token nativo da blockchain na qual o aplicativo está inserido. E como sua blockchain própria, Unichain, é uma segunda camada da Ethereum, as taxas são pagas em Ether (ETH).

A partir da versão 4 da DEX, o aplicativo ficou mais flexível, pois permite criar funções sob medida (tipos de taxa, oráculos e automações) direto no fluxo das trocas, deixando o aplicativo mais robusto sem perder a simplicidade de uso.

¹ Aplicativos financeiros construídos em blockchain para troca de tokens sem dependência de intermediários.

² Conjunto de códigos que desenvolvedores utilizam para criar aplicativos em blockchain.

³ Blockchains construídas compatíveis com a Ethereum herdando sua segurança.

⁴ Reservas de tokens usadas para possibilitar negociações e gerar rendimento aos participantes.

Dinâmica Competitiva

Como a Uniswap foi uma das primeiras DEX lançada no mercado e apresentou um produto acima da média, **aproveitou do pioneirismo** e conseguiu gerar forte presença, volume e uso no setor. Atualmente segue sendo um produto dominante, possuindo alta liquidez e uso constante em múltiplas blockchains. Vale destacar que a Uniswap é predominantemente forte em blockchains compatíveis com a Ethereum (especialmente segundas camadas), em outras blockchains como Solana, Sui e Hyperliquid, DEXs nativas dessas redes apresentam mais força.

A introdução do **UniswapX**, um agregador que busca melhores preços para negociação das criptos e a chegada da versão 4 reforçam a capacidade de desenvolvimento e inovação constante da Uniswap. Por outro lado, a **Unichain** foi lançada recentemente e ainda não ganhou forte tração. Desse modo, podemos concluir que, apesar de ser um produto forte e dominante na Ethereum, pode haver capacidade limitada de crescimento se não buscar expansão e ganhar tração em outras blockchains relevantes.

Tokenomics

O token **UNI possui fornecimento máximo de 1 bilhão**, com previsão de inflação anual de 2% após os primeiros 4 anos. Quanto a distribuição inicial, a maior fatia ficou com a comunidade (incluindo airdrop⁵), seguida por equipe e investidores iniciais, todos com prazos para desbloqueios ao longo dos anos. A quantidade de tokens em circulação atual é de aproximadamente 600 milhões de UNI.

O UNI possui dois papéis fundamentais:

- **Governança** do protocolo (votações e propostas);
- **Incentivos** ao ecossistema via tesouro da DAO;

Atualmente, não existem mecanismos de queima⁶, recompra de tokens UNI ou distribuição de taxas para os detentores, o que torna o **tokenomics alvo de críticas**, muito por conta do alto patamar que a Uniswap já conseguiu atingir e ainda continua sem gerar valor para o detentor do token.

⁵ Ato de distribuir tokens no lançamento para usuários iniciais de uma blockchain ou aplicação.

⁶ Processo de “queima” permanente de tokens os enviando para uma carteira inexistente para reduzir a oferta total.

Riscos

Em crypto, **falhas técnicas são um risco permanente**, portanto: bugs em contratos, explorações de pools, problemas em oráculos ou incidentes tanto da DEX Uniswap, quanto na rede Unichain, podem gerar perdas significativas.

Apesar do pioneirismo e dominância em volume, a **Uniswap enfrenta concorrência competitiva**, que envolvem aplicativos mais flexíveis e que possuem tokenomics melhores. Naturalmente, o modelo de DEX tende a ser mais simples para replicar, então volumes e liquidez podem migrar entre blockchains e DEXs conforme elas criem bons produtos, geram mais taxas e fornecem incentivos.

Também há o risco que envolve **conflito de interesse na governança** da Uniswap. Em votações anteriores, baleias VCs⁷ (Venture Capitals) como a a16z e a Dharma exerceram forte influência em decisões da governança, como a criação de fundos de incentivo e votações a favor de parceiros. Esses episódios expuseram a concentração de poder de voto e levantaram dúvidas sobre o grau de descentralização real do protocolo.

Conclusão

A Uniswap segue como uma das peças-chave do mercado crypto pela simplicidade de uso e pela inovação constante de seus produtos. O produto é maduro, seguro, tem uma rede de desenvolvedores ativa e marca forte. Ao mesmo tempo, existem críticas relacionadas ao tokenomics da Uniswap, por não gerar valor aos seus investidores, mesmo o ativo já estando em uma posição consolidada.

Hoje, a **Uniswap já se consolidou como uma aplicação** robusta e essencial dentro do ecossistema DeFi, porém é bastante concentrada e limitada a Ethereum. Além de que, sua nova blockchain, a Unichain, ainda não mostrou tração significativa. As perspectivas futuras do projeto devem depender da capacidade de expansão, atração de usuários para sua blockchain, manter a constância no ritmo de inovação e usabilidade em seu aplicativo principal frente à concorrência crescente no setor, além de também buscar melhorar o modelo econômico do token.

⁷ Empresas que investem antecipadamente em um token/projeto antes deles irem a público.