



TN1 – Coût de production vs Prix du Bitcoin

Global HashCost Index – Standard Ouvert

Version : Technical Note v1.1 – Décembre 2025

Résumé

Le Global HashCost Index (GHI) mesure le coût mondial de production du Bitcoin.

Il ne prédit pas le prix du Bitcoin.

Les deux grandeurs sont liées économiquement mais restent structurellement indépendantes.

Relation entre coût et prix

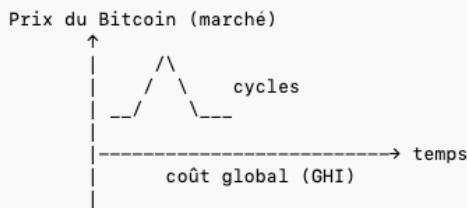
- Le **coût** reflète l'économie interne du réseau : énergie, difficulté, efficacité.
 - Le **prix** est déterminé par l'équilibre **offre/demande** sur les marchés.
 - Coût et prix évoluent différemment et peuvent diverger durablement.
-

Pourquoi le prix s'éloigne du coût

- Cycles de marché (hausses / baisses).
 - Mouvements macroéconomiques.
 - Ajustements de difficulté plus lents que les variations de prix.
 - Entrée / sortie de hashrate selon conditions économiques.
-

Schéma simplifié

code



Implications institutionnelles

- Le coût n'est **pas** un plancher de prix.
- Le coût n'est **pas** la "valeur fondamentale" du Bitcoin.
- Le coût est un **indicateur économique neutre** et reproductible.
- Il révèle stress, marges ou tensions dans le secteur du minage.

Limites

- Modèle global (pas encore régionalisé en v1.0).
- Modèle non prédictif par nature.
- Forte sensibilité aux prix de l'énergie.

Conclusion

Le GHI mesure un coût global.

Le prix du Bitcoin suit les dynamiques du marché.

Leur interaction est informative mais jamais déterministe.



TN1 – Production Cost vs Bitcoin Price

Global HashCost Index – Open Standard

Summary

The Global HashCost Index (GHI) measures the global cost of producing Bitcoin.

It does not predict Bitcoin's price.

Both concepts are economically related but structurally independent.

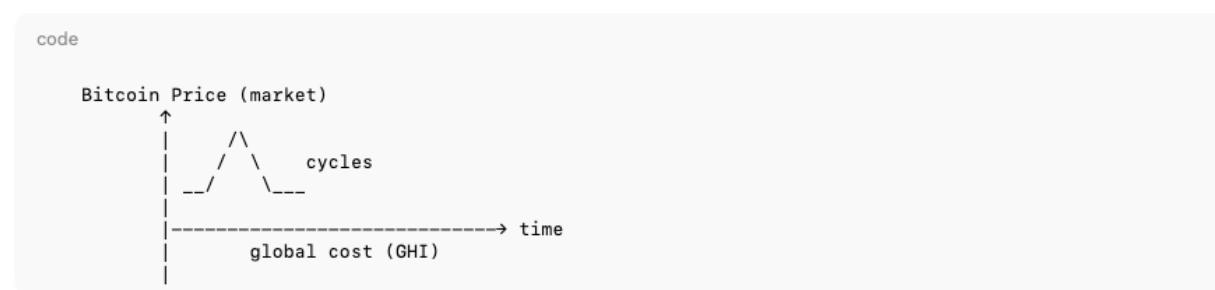
Cost vs Price

- **Cost** reflects mining economics: energy, difficulty, efficiency.
 - **Price** is dictated by supply and demand in financial markets.
 - Divergence between the two is normal and often persistent.
-

Why price deviates from cost

- Market cycles (bull / bear phases).
 - Macroeconomic flows and speculative behavior.
 - Difficulty adjusts slower than price.
 - Hashrate entering or exiting the network.
-

Simplified Diagram



Institutional Implications

- Cost is **not** a price floor.
 - Cost is **not** intrinsic value.
 - Cost is a **neutral structural indicator**.
 - It highlights mining stress, margins, and economic tension.
-

Limitations

- Global-only model (regional data in v2.0).
 - Non-predictive by design.
 - Highly sensitive to energy prices.
-

Conclusion

The GHI measures cost.

The market determines price.

Their relationship is informative, not deterministic.